

# Лекція 4

## Бухгалтерський облік в управлінні вартістю підприємства

# План заняття

1. Особливості вартісно-орієнтованого підходу до управління.
2. Підходи та методи оцінки вартості підприємства.
3. Міжнародні моделі звітності про вартість підприємства.

## **КОНЦЕПЦІЯ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО УПРАВЛІННЯ -**

концепція управління орієнтована на максимізацію вартості підприємства, яка не тотожна балансовій вартості його активів.

## **ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНЕ УПРАВЛІННЯ -**

це підхід до управління, що передбачає послідовну реалізацію комплексу заходів, спрямованих на формування вартості підприємства, враховуючи антагоністичність інтересів різних груп заінтересованих осіб

## **ВАРТІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА**

**У ВУЗЬКОМУ ЗМІСТІ** визначається через ринкову капіталізацію (поточна оцінка підприємства учасниками ринку цінних паперів, через призму його становища на інших ринках),

**У ШИРОКОМУ** – виражає оцінку досягнутого становища та потенціал розвитку підприємства на трьох базових ринках (ринок товарів та послуг, ринок капіталу, ринок праці).

## СКЛАДОВІ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

*Матеріальна (характеризує результати минулої діяльності)*

### **Фізичний капітал –**

це величина майна, яке належить підприємству

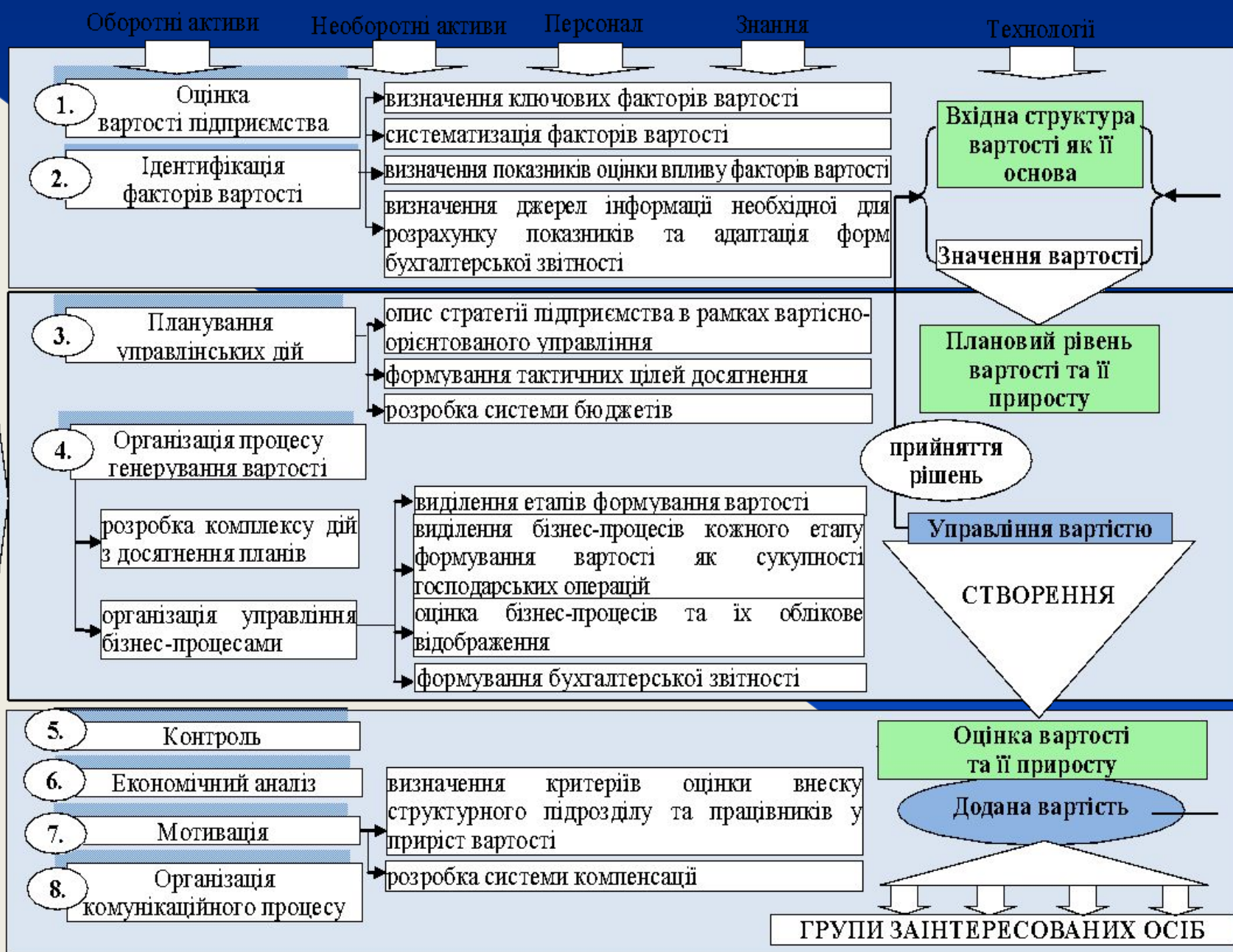
### **Фінансовий капітал –**

це величина грошових коштів, фінансових інвестицій і цінних паперів підприємства

### **Інтелектуальний капітал –**

це сукупність інтелектуальних та інформаційних ресурсів, які використовуються підприємством для створення вартості

СКЛАДОВІ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА



## II ЕТАП ІДЕНТИФІКАЦІЯ ФАКТОРІВ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Фактор вартості – це будь-які змінні величини, що впливають на вартість підприємства

- 1) Оцінка зовнішнього середовища компанії
- 2) Оцінка внутрішнього середовища компанії
- 3) Постійно враховувати вплив факторів вартості у процесі прийняття рішень

# КЛАСИФІКАЦІЯ ФАКТОРІВ ФОРМУВАННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

| <i>Класифікаційна ознака</i>   | <i>Види факторів</i>                   | <i>Характер впливу</i>   |
|--------------------------------|--|--|
| Відношення до підприємства     | Макрофактори:                          | Фактори зовнішнього середовища підприємства  |
|                                | – фактори макроекономічного середовища | Фактори, які впливають на вартість підприємства на рівні країни                    |
|                                | – галузеві фактори                     | Фактори галузевого рівня, які мають вплив на вартість підприємства                 |
|                                | Мікрофактори                           | Фактори внутрішнього середовища підприємства                                       |
| Спрямованість дії              | Фактори позитивного впливу             | Фактори, які сприяють приросту вартості  |
|                                | Фактори негативного впливу             | Фактори, які знижують вартість підприємства  |
| Термін дії                     | Постійні                               | Фактори, дія яких простежується протягом тривалого часу                            |
|                                | Тимчасові                              | Фактори, які одноразово впливають на вартість підприємства або їх дія є нетривалою |
| Можливість грошового вираження | Фінансові                              | Фактори, які що можуть бути параметризовані та вартісно оцінені                    |
|                                | Нефінансові                            | Фактори, що не можуть бути параметризовані   |

# III ЕТАП ОРГАНІЗАЦІЯ ПРОЦЕСУ ФОРМУВАННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА


Бізнес-процес - це сукупність послідовних дій в рамках господарської діяльності підприємства, згрупованих за певною цільовою спрямованістю та орієнтованих на досягнення конкретної мети

- 1) фізичного капіталу
- 2) фінансового капіталу
- 3) зовнішнього капіталу
- 4) соціального капіталу
- 5) людського капіталу
- 6) організаційного капіталу


Ф  
О  
Р  
М  
У  
В  
А  
Н  
Н  
Я




# Підходи до оцінки вартості підприємства




**витратний (майновий)** – це загальноприйнятий спосіб визначення вартості підприємства, вартості частки в капіталі підприємства або ж вартості його цінних паперів шляхом застосування одного або декількох методів, що базуються на вартості активів за вирахуванням зобов'язань



**доходний (прибутковий)** – підхід визначення вартості підприємства, вартості частки у капіталі підприємства, його цінних паперів або ж нематеріальних активів шляхом застосування одного або більшої кількості методів, які перетворюють очікувані економічні вигоди в єдину поточну суму.

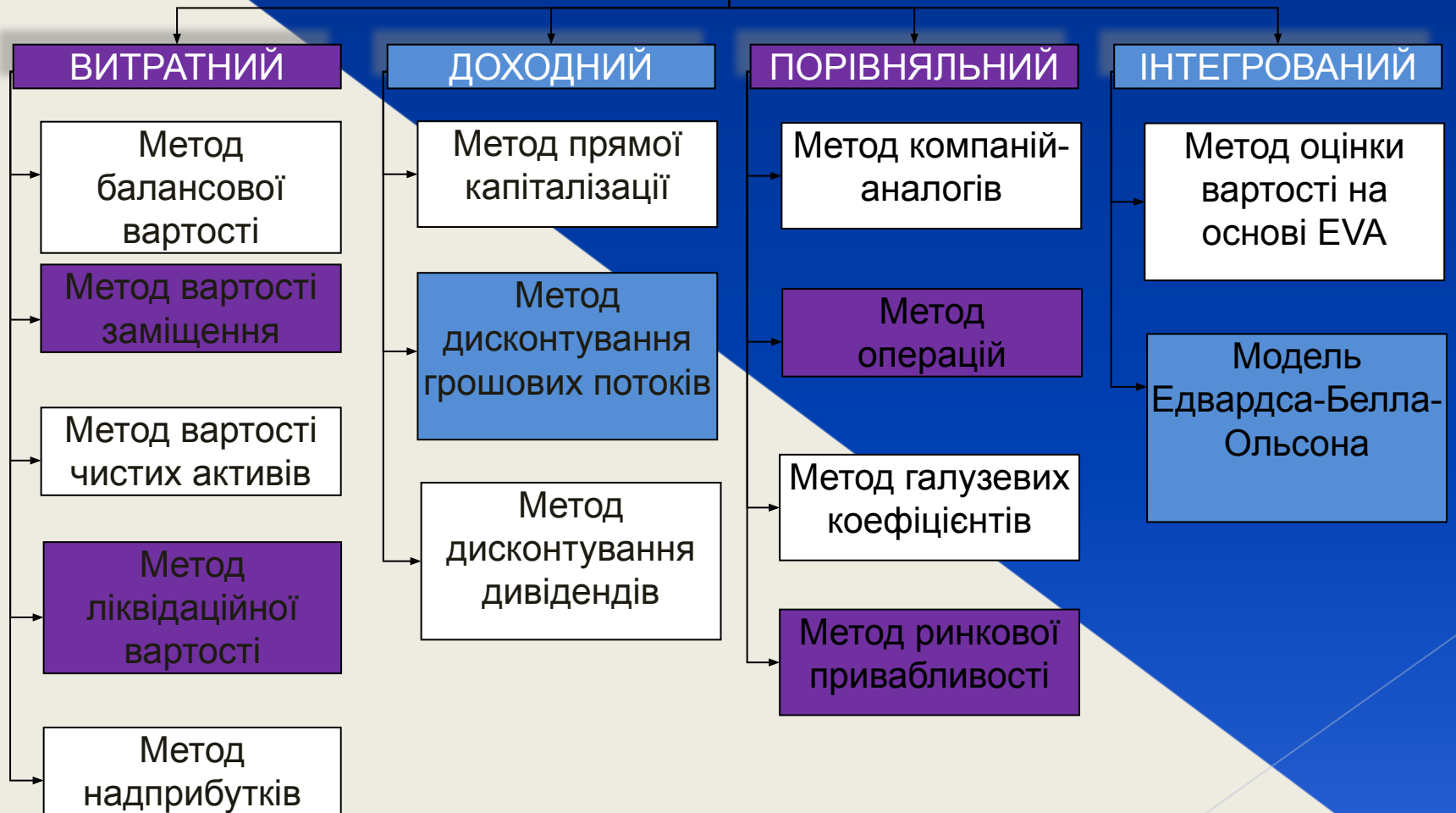


**порівняльний (ринковий)** – підхід до визначення вартості підприємства, вартості частки у капіталі підприємства, його цінних паперів або ж нематеріальних активів шляхом застосування одного або більшої кількості методів, що дозволяють порівняти об'єкт оцінки відповідно з подібними підприємствами, частками в капіталі підприємств, його цінними паперами або нематеріальними активами



**інтегрований** – підхід до оцінки вартості компанії, поява якого обумовлена необхідністю мінімізації недоліків, притаманних методам витратного підходу оцінки вартості підприємства, зокрема неврахування вартості нематеріальних активів та потенціалу майбутнього розвитку, а також недоліків, притаманних методам доходного підходу, а саме надмірний акцент на прогнозуванні показників майбутньої діяльності

# ПІДХОДИ ДО ОЦІНКИ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА



## Переваги економічної доданої вартості EVA:

- тісний кореляційний зв'язок із сукупною акціонерною доходністю (на рівні  $-0,84$ );
- тісний кореляційний зв'язок із акціонерною вартістю (на рівні  $-0,4$ );
- незначна трудо- та витратомісткість здійснення аналітичних процедур;
- відсутність проблем з одержання вхідної інформації для здійснення аналітичних процедур



Рис. 33. Блок-схема модифікації базового підходу до обчислення економічної доданої вартості за наявності обмежувальних чинників

Екологічна катастрофа, спричинена діяльністю компанії, за експертними оцінками оцінена в **37 млрд. дол.**, а ринкова вартість компанії внаслідок настання катастрофи знизилась на **65 млрд. дол. (36,11 %)**

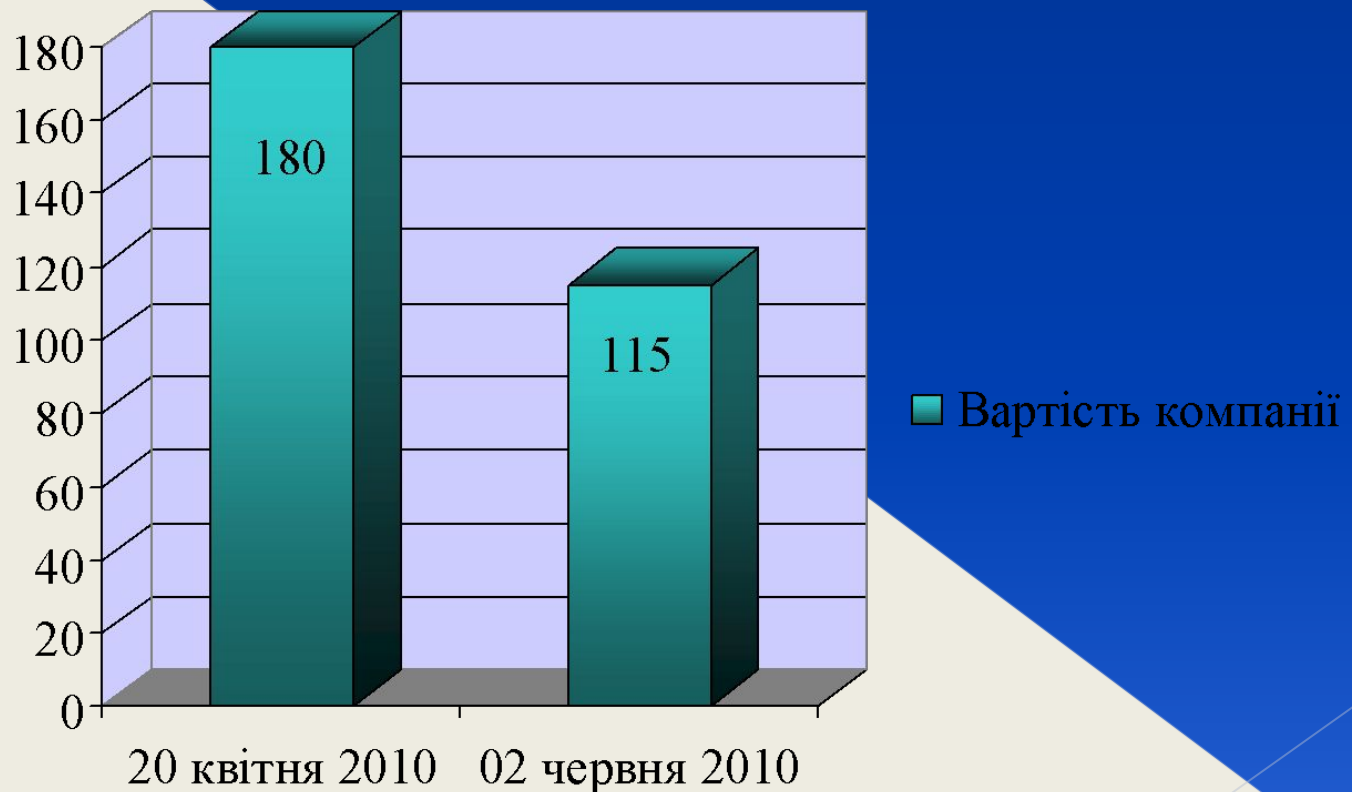


Рис. 35. Динаміка зміни ринкової капіталізації компанії British Petroleum, спричинена наслідками діяльності, що зумовили екологічну катастрофу

## Підхід до обчислення вартості чистих активів із врахуванням ймовірних наслідків подій

$$NAV_0 = AA - AL + As + Ae - Ls - Le, \quad (1)$$

де  $NAV_0$  – вартість чистих активів;

$AA$  – скоригована вартість активів;

$AL$  – скоригована вартість зобов'язань;

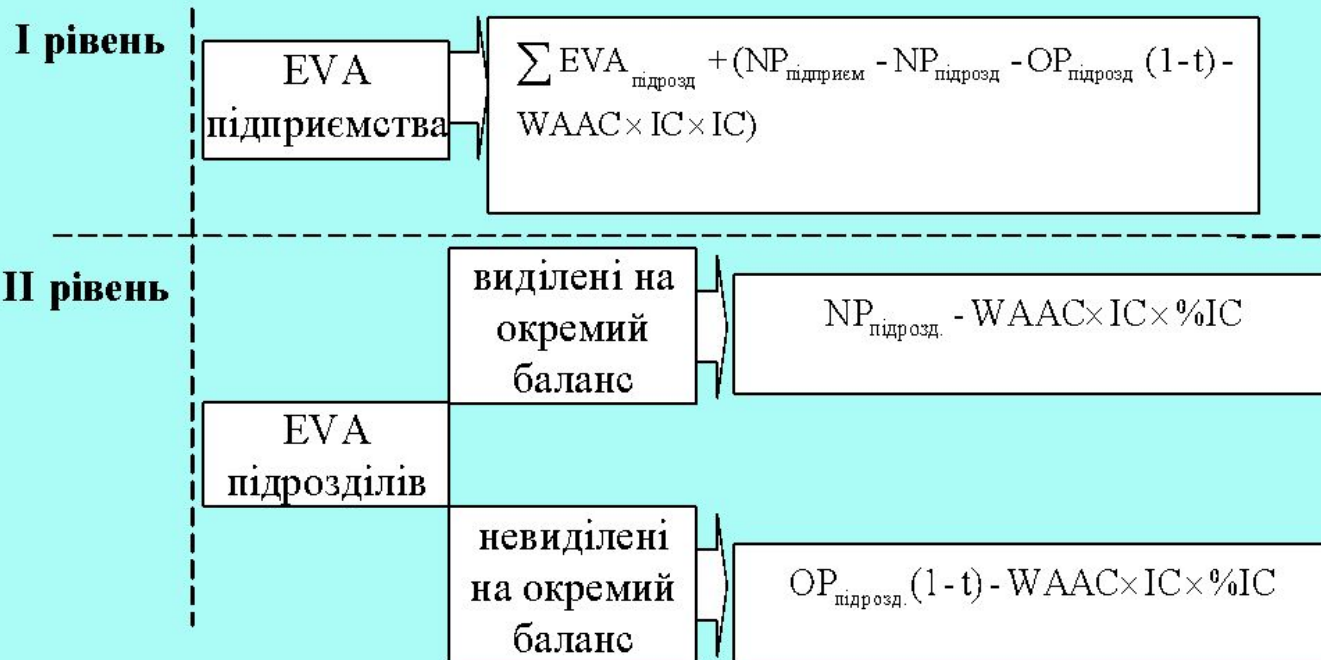
$As$  – непередбачені соціальні активи;

$Ae$  – непередбачені екологічні активи;

$Ls$  – непередбачені соціальні зобов'язання;

$Le$  – непередбачені екологічні зобов'язання





**Примітка:**

$NP_{\text{підприєм}}$  – чистий прибуток підприємства;

$NP_{\text{підрозд}}$  – чистий прибуток підрозділу;

$OP_{\text{підрозд}}$  – операційний прибуток підрозділу;

$t$  – ставка податку на прибуток;

$\%IC$  – питома вага інвестованого капіталу підрозділу в інвестованому капіталі підприємства

Порядок оцінки внеску структурних підрозділів у формування вартості підприємства

# Звіт Дженкінса (Jenkins Report)

**Розробник :** Дженкінс Е. (Jenkins E.), Американський інститут громадських бухгалтерів

## МЕТА

надання зовнішнім користувачам інформації, джерелом якої є управлінський персонал та яка може бути підготовлена та передана з прийнятними для підприємства витратами для покращення поінформованості інвесторів і, як наслідок, забезпечення раціональності розподілу інвестиційних ресурсів

## СКЛАД

- фінансові та нефінансові дані (фінансова звітність та пояснення до неї; операційні дані та показники діяльності, які використовуються для управління);
- управлінський аналіз фінансових та нефінансових даних;
- інформація, орієнтована на майбутнє (ризики та можливості, плани управлінського персоналу, включаючи ключові фактори успіху, порівняння поточних можливостей та ризиків з минулими);
- інформація про акціонерів та управлінський персонал (ключовий управлінський персонал, розмір його винагороди, склад акціонерів, інформація про пов'язані сторони);
- опис компанії (опис цілей та стратегії, вид діяльності, вплив галузі на компанію)

**Країни поширення :** США



# Звіт компанії майбутнього (Tomorrow's Company Report)

**Розробник** : London-based RSA (the Royal Society for Encouragement of Art, Manufactures & Commerce)

## МЕТА

включення до річної фінансової звітності інформації щодо мети діяльності підприємства, його цінностей, ключових факторів успіху та ключових взаємозв'язків з постачальниками, клієнтами, постачальниками капіталу, працівниками та суспільством

## СКЛАД

- Фінансовий звіт (Звіт про прибутки та збитки, Баланс);
- Звіт щодо “ланцюга створення вартості” (value chain report) (інформація щодо задоволеності клієнтів);
- Звіт про працівників (інформація стосовно навиків та знань працівників);
- Звіт зі стійкого розвитку (інформація щодо впливу на суспільство та навколишнє середовище).

**Країни поширення** : Велика Британія

# Річний звіт 21-го століття (21st Century Annual Report)

**Розробник** : Американський інститут громадських бухгалтерів

**МЕТА**

розкриття інформації щодо майбутньої діяльності підприємства, включаючи ризики

**СКЛАД**

- фінансова звітність;
- нефінансові показники, включаючи показники, які використовуються для оцінки нематеріальних активів;
- інформація стосовно задоволеності клієнтів, працівників;
- інформація стосовно ключових факторів успішної діяльності підприємства.

**Країни поширення** : США

# Неминуча зміна (Inevitable Change)

**Розробник :** Інститут присяжних бухгалтерів Шотландії

**МЕТА**

підготовка звітності з використанням інформаційних технологій з метою прискорення процесу надання інформації, необхідної для задоволення широкого спектру інформаційних потреб стейкхолдерів

**СКЛАД**

- електронний ресурс, який базується на корпоративній базі даних та є доступним зовнішнім користувачам;
- інформаційні технології для забезпечення доступу до зовнішніх баз даних;
- можливість для задавання он-лайн запитання управлінському персоналу

**Країни поширення :** Велика Британія, Шотландія

# Досконала звітність (Inside Out)

**Розробник** : Американський інститут громадських бухгалтерів

**МЕТА**

підготовка звітності з використанням інформаційних технологій з метою прискорення процесу надання інформації, необхідної для задоволення широкого спектру інформаційних потреб стейкхолдерів

**СКЛАД**

- місія компанії;
- стратегія діяльності, стратегічні цілі та завдання;
- опис процесу прийняття стратегічних рішень;
- показники, які використовуються для моніторингу економічних процесів;
- опис ключових факторів вартості (опис ринку, на якому функціонує підприємство, конкурентна позиція на ринку, майбутні тенденції на ринку, яким чином управлінський персонал зможе змінити позицію на ринку);
- показники оцінки результатів діяльності, включаючи не фінансові

**Країни поширення** : США

# Звітність про вартість (Value Report)

**Розробник** : Аудиторська компанія PricewaterhouseCoopers

**МЕТА**

розширення традиційної корпоративної звітності з метою задоволення потреб інвесторів та аналітиків

**СКЛАД**

- Звіт про оцінку вартості бренду;
- Звіт про економічну додану вартість;
- Система показників для оцінки нематеріальних активів;
- Скоригований баланс;
- Скоригований звіт про фінансові результати;
- Звіт про додану вартість

**Країни поширення** : Велика Британія, США, Нідерланди, Швейцарія, інші країни Західної Європи

# Звітність зі стійкого розвитку (GRI)

**Розробник** : Глобальна ініціатива зі звітності (Global Reporting Initiative)

**МЕТА**

забезпечення можливості оцінки економічних, соціальних та екологічних аспектів діяльності

**СКЛАД**

- місія та стратегія;
- загальна інформація про підприємство;
- структура управління та стиль управління;
- показники діяльності.

**Країни поширення** : Країни Західної Європи, США, інші країни

# Звіт Бруклінської установи (The Brookings Institution)

**Розробник :** Вашингтонське відділення Бруклінської установи (The Washington-based Brookings Institution)

**МЕТА**

розкриття інформації стосовно нематеріальних активів підприємства

**СКЛАД**

Базується на основі поділу активів на три категорії:

- активи, які є власністю підприємства та можуть бути продані (розкривається інформація стосовно вартості активів);
- активи, які контролювані підприємством, однак не можуть бути продані (активи, пов'язані з взаємовідносинами, бізнес-процесами);
- активи, які є неконтрольованими підприємством

**Країни поширення :** США

# Динаміка вартості (Value Dynamics)

**Розробник :** Боултон Р. (Boulton R.), Ліберт Б. (Libert B.), Самек С. (Samek S.)

**МЕТА**

підвищення рівня прозорості підприємства та орієнтація звітності на потреби користувачів

**СКЛАД**

Побудова звітності навколо ключових видів активів:

- фізичні (земля, будинки, споруди, запаси);
- фінансові (готівка, дебіторська заборгованість);
- клієнти (канали збуту, пов'язані сторони);
- організація (стиль управління, стратегія, знання, цінності, бренд, інноваційність);
- працівники та постачальники (працівники, постачальники, партнери)

**Країни поширення :** США, Велика Британія



# Вдосконалена звітність (Enhanced Business Report)

**Розробник:** Консорціум вдосконаленої звітності (Enhanced Business Reporting Consortium). Даний консорціум є некомерційною організацією, до складу якого входять представники Інституту управлінського обліку (Institute of Management Accountants), Американського інституту дипломованих громадських бухгалтерів (American Institute of Certified Public Accountants), а також представники великих корпорацій, таких, наприклад, як Microsoft.

## МЕТА

підвищення рівня прозорості підприємства в розрізі всіх класів його активів

## СКЛАД

- Звіт про економічний прибуток;
- Звіт про вартість підприємства;
- Нескоригований звіт про сукупну акціонерну доходність;
- Скоригований звіт про сукупну акціонерну доходність.

**Країни поширення : США**

# Інтегрована звітність (Integrated Report)

**Розробник** : Міжнародний комітет інтегрованої звітності  
(International Integrated Reporting Committee)

## МЕТА

поєднання найбільш суттєвої інформації щодо стратегії підприємства, управління та перспектив майбутньої діяльності у спосіб, що відображає комерційні, екологічні та соціальні аспекти його діяльності для відображення того, яким чином підприємство створює вартість

## СКЛАД

- Лист виконавчого директора до акціонерів;
- Лист фінансового директора до акціонерів;
- Звіт про виплачені компенсації працівникам;
- Фінансовий звіт;
- Річна фінансова звітність

**Країни поширення** : США, країни Західної Європи, Китай, Країна поширення: Японія, Південна Африка

Вдалої підготовки  
до практичних  
занять 😊