*Білай О.В*., 5 курс, спеціальність 8504

**КОНТРОЛІНГ В СИСТЕМІ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА**

*Актуальність.*  В умовах сьогодення актуальною є тенденція переходу до концепції управління вартістю компанії, тобто капіталізації грошових потоків, що генеруються бізнесом. Основною метою власників підприємств є підвищення їх вартості. Для інформування власниківщодо результатів, служба контролінгу повинна розробити набір показників, оцінка яких дозволяє відповісти на це питання.

*Постановка проблеми.*Роль контролінгу не просто фіксувати фінансові результати і забезпечувати керівництво необхідною інформацією для обґрунтування управлінських рішень, а зосередитися на довгострокових грошових потоках, виходячи з вартісних показників, оцінювати результати діяльності компанії з точки зору інвестування грошових коштів.Управління вартістю у сучасних умовах ведення бізнесу та пошуку інвестицій та капіталовкладень є дуже важливим завданням, тому що воно дозволяє оцінити ефективність діяльності компанії як у короткостроковому, так і в довгостроковому періоді.

*Результати дослідження.*Під *стратегічним фінансовим контролінгом* розуміють комплекс функціональних завдань, інструментів і методів довгострокового (три і більше років) управління фінансами, вартістю та ризиками[1].

За умови прийняття за основу концепції контролінгу з акцентом на планування та контроль в системі управління, одним із найважливіших в сучасних умовах стає вартісно-орієнтований підхід до управління (Value-Based Management (VBM)), в основі якого лежить ідея забезпечення розвитку підприємства на основі росту його вартості. Відповідно, дослідження та оцінки вимагають розроблені на сьогодні вартісно-орієнтовані концепції контролінгу. *До числа найбільш відомих з них належать наступні:* концепція Раппапорта; концепція Коупленда/Коллера/Мурина; концепція Стерна-Стюарта; концепція Левиса [2].

Методичні підходи до вибору критеріальних показників вартості, які використовуються в межах перерахованих концепцій, є різноманітними: від концентрації на вартості капіталу за декілька періодів у Раппапорта; одночасного використання вартості капіталу за один і декілька періодів у Коупленда/Коллера/Муррина, Левиса, до прив’язки тільки до одного конкретного періоду в Стерна-Стюарта. У той час як показники вартості за тривалий період розраховують насамперед на основі платежів (грошових потоків), показники рентабельності і надприбутку за період визначають на базі розрахункової чи балансової вартості (Стерн-Стюарт).

Основна мета власників – підвищення вартості компанії. Для розуміння власниками того, наскільки досягнута ця мета, служба контролінгу повинна розробити набір показників, оцінка яких дозволяє відповісти на це питання. В основу VBM покладено те, що головною фінансової метою організації виступає зростання її цінності для власників. "Головна відмінність показників VBM від традиційних бухгалтерських показників ефектів та ефективності полягає в тому, що вони покликані сигналізувати про зміну цінності для постачальників капіталу (насамперед власників, акціонерів) за звітний період" [3, с. 5-6]. Відома наступна класифікація [3] VBM-показників, в основу якої покладена "база оцінки":

* *показники результатів діяльності, засновані на бухгалтерських (балансових) оцінках і показниках* (RI (ResidualIncome) – залишковий прибуток (дохід); EVA (EconomicValueAdded) –додана економічна вартість у зареєстрованій версії SternStewart&Co; MVA (MarketValueAdded) – додана ринкова вартість у різних версіях);
* *показники результатів діяльності, засновані на грошових потоках* (наприклад, CFROI (CashFlowReturnonInvestment) – грошова рентабельність інвестицій у версіях BostonConsultingGroup і HOLT ValueAssociates; (ResidualIncomebasedonMarketValues) – залишковий прибуток, заснований на ринкових (фундаментальних) вартостях; NEI (Net EconomicIncome) – чистий економічний дохід; SVA (ShareholderValueAdded) – додана акціонерна вартість у версії LEC/AlcarConsultingGroup; CVA (CashValueAdded) – додана грошова вартість у версії BCG;
* *показники результатів діяльності, засновані безпосередньо на ринкових оцінках* (наприклад, TSR (TotalShareholdersReturn) – загальна акціонерна віддача; TBR (TotalBusinessReturn) – загальна віддача бізнесу);
* *показники результатів діяльності , засновані на змішаній основі оцінки* (балансова вартість+грошові потоки), але тяжіють до однієї з них (наприклад, показник EVA ближче до першої групи показників, а показник NEI – до другої).

В американській практиці рекомендації з використання показників для оцінки ефективності діяльності компанії викладені в стандарті управлінського обліку "Вимірювання ефективності підприємства" ( StatementonManagementAccounting " Measuringentityperformance "; SMA 4D), який пропонує використовувати показники[4]:

* чистий прибуток і прибуток на акцію;
* грошові потоки;
* рентабельність інвестицій;
* залишковий дохід;
* вартість компанії.

Ці показники перегукуються з перерахованими вище і їх можна віднести до фінансової перспективі в системі BSC (BalancedScorecard).

Одним із завдань служби контролінгу є розробка підконтрольних показників для оцінки діяльності компанії, встановлення їх цільових значень у відповідності з цілями організації, план-фактний аналіз, аналіз відхилень. Система показників повинна включати ті, що відображають зростання вартості компанії. У західній практиці застосовуються показники VBM, показники з інших стандартів.Таким чином, в умовах, коли вищою метою підприємства є його збереження і подальший успішний розвиток, доцільним є застосування вартісно-орієнтованих концепцій контролінгу. Найбільш успішний розвиток підприємства досягається при максимізації його вартості чи розрахункового результату з урахуванням реалізації інших матеріальних і соціальних цілей [5].

*Висновки.*Впровадження управління, орієнтованого на вартість, повинне проходити у всіх підсистемах системи планування і контролю: цільового, стратегічного, оперативного, фінансово-економічного планування.

**ЛІТЕРАТУРА**

1. Гура Н.О. Санація підприємства в умовах фінансової кризи та роль контролінгу в її проведенні / Н.О. Гура, С.М. Гнатенко // Міжнародний збірник наукових праць. - 2009. - №1(16). - С. 31-36.

2. Сотніков А.В. Еволюція концепції вартісно-орієнтованого управління. Національнийтехнічнийуніверситет “ХПІ”. 2011.

3. Волков Д.Л. Показателирезультатовдеятельности: использование в управлениистоимостьюкомпании // Российский журнал менеджмента. Том 3. 2005. № 2, - С. 3-42.

4. Мельник М.В. Анализ и оценка систем управления на предприятиях / М.В. Мельник. — М.: Финансы и статистика, 2010. — 136 с.

5. Фуфыгина М.Н. Факторы, влияющие на формирование системы контроллинга на предприятии. Опубликовано в журнале "Менеджмент в России и за рубежом" №3 год – 2008.