

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ СТОИМОСТИ

Любочко Е.Н., студ., Андриянова О.М., асс.

Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь

Реферат. В статье рассмотрены методы оценки эффективности бизнеса на основе показателей стоимости, изучены их преимущества и недостатки.

Ключевые слова: эффективность, стоимость бизнеса, добавленная экономическая стоимость, концепция стоимости.

Экономическая эффективность является ключевой категорией рыночной экономики, которая непосредственно связана с достижением конечной цели развития общественного производства в целом и каждой организации в отдельности.

В современных экономических условиях перед организацией встают новые, более глобальные задачи. Для их решения необходим поиск новых методов анализа и оценки деятельности организации. Решение этой проблемы приобретает особую актуальность, поскольку от умения самостоятельно оценить, проанализировать, спрогнозировать перспективы развития организации, оценить все воздействующие факторы, зависит ее жизнеспособность.

Для выработки эффективной стратегии необходимо понимать в каком состоянии, на каком этапе развития и с какой эффективностью работает сейчас организация, иметь четкие цели, касательно желаемого состояния и реализовать необходимые меры для получения необходимого результата. Поэтому требуется оперативная и своевременная оценка эффективности текущей деятельности. На вид простой алгоритм достаточно проблематично реализуется на практике. Задаются неправильные цели, неверно определяется текущее состояние и «потенциал» развития.

В последнее время наиболее популярной становится концепция управления стоимостью компании. Суть концепции управления стоимостью компании заключается в том, что, с точки зрения собственников управление должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости компании и ее акций.

Концепция стоимости базируется на следующих принципах:

- наиболее приемлемый показатель, позволяющий адекватно оценить деятельность компании – это поток денежных средств, генерируемый компанией.
- новые капитальные вложения компании должны осуществляться только при условии, что они создают новую стоимость. При этом, создают стоимость новые инвестиции только тогда, когда рентабельность этих вложений выше затрат на привлечение капитала.
- в изменяющихся условиях окружающей экономической среды сочетание активов компании (ее инвестиционный портфель) так же должно меняться с целью обеспечения максимального роста стоимости компании.

Для того, чтобы управлять чем-либо необходимо уметь это измерять. Это означает, что необходим инструмент, позволяющий оценить отдачу от инвестированного в компанию капитала. Система показателей, характеризующих деятельность компании в рамках концепции управления стоимостью, постоянно обновляется. По мере внедрения современных информационных технологий, появления новых идей показатели становятся все более объективными и сложными. Эволюция финансовых показателей, применяемых в рамках концепции управления стоимостью компании, представлена на рисунке 1.

Изменение подходов к оценке управления на основе стоимости					
20-е гг.	...	70-е гг.	80-е гг.	90-е гг.	...
- модель Дюпона; - ROIC		- прибыль на акцию; - цена/стоимость собственного капитала	- отношение: рыночная стоимость/ балансовая стоимость; - ROE; - RONA; - денежные потоки (CF)	- EVA; - MVA; - BSC; - CFROI	
показатели могут отражать интересы не акционеров, а менеджеров (пример: рос прибыли может приводить к избыточному инвестированию)				тахационерного капитала (VBA) – менеджмент, основанный на управлении	

Рисунок 1 – Эволюция финансовых показателей в оценке эффективности

Источник:[4]

Среди многообразия подобных моделей и показателей следует особо выделить разработки ряда известных консалтинговых и инвестиционных компаний, такие как: ROE, ROIC, EVA, CFROI. Нами был проведен сравнительный анализ данных концепций (таблица 1).

Таблица 1 – Сравнительный анализ наиболее популярных концепций управления стоимостью

Название метода	Идея	Преимущества	Недостатки
Модель доходности собственного капитала (ROE) (модифицированная модель Дюпона)	Оценивается доходность собственного капитала акционеров	Учитывает эффективность операционных, инвестиционных и финансовых решений	Рассчитывается на основе показателей баланса, из-за чего компании могут манипулировать результатами расчетов
Модель доходности заемного капитала ROIC	Оценивается доходность, полученная на капитал, привлеченный из внешних источников.	Позволяет в перспективе управлять эффективностью не только уже вложенных средств, но и будущих инвестиций (учитывает НМА)	Не учтена стоимость собственного капитала
Модель экономической добавленной стоимости (EVA)	Оценивается эффективность тех или иных решений. Постоянная положительная величина этого показателя свидетельствует об увеличении стоимости компании, а отрицательная – о ее снижении	Простота расчета и возможность оценить эффективность как компании в целом, так и ее отдельных подразделений	Имеет ряд ограничений, например, игнорируется значение будущих денежных потоков
CFROI	Оценивает отношение денежных потоков к каждой единице вложенных инвестиций	Денежные потоки, генерируемые существующими и будущими активами, а также первоначальные инвестиции выражаются в текущих ценах, т.е. учитывается фактор инфляции	Сложность и неоднозначность расчетов

Составлено автором.

Определение итоговых критериев эффективности согласно данным моделям, осуществляется на основе информации, содержащейся в финансовой отчетности. Таким образом, имея в основе единую теоретическую и информационную базу, данные подходы различаются лишь методами корректировки учетных данных, необходимых для исчисления соответствующих показателей.

В исследовании была предпринята попытка расчета рассмотренных показателей по данным бухгалтерской и статистической отчетности коммерческой организации г. Витебска, основным видом экономической деятельности которой является производство электроизмерительных приборов (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели стоимости бизнеса исследуемой организации

Показатель	Значение показателя	
	2013 г.	2014 г.
ROI, коэфф.	4,0166	-2,8380
EVA, млн. руб	-768833,9163	-574359,4029
ROIC, коэфф.	0,0278	-0,0189
CFROI, коэфф.	0,9981	1,0001

Составлено автором на основе расчетов.

Показатели ROI и ROIC принимает в 2014 г. отрицательное значение вследствие получения в данном периоде чистого убытка. Однако, не смотря на получение чистого убытка отрицательное значение EVA в 2014 г. снижается, что было вызвано снижением средневзвешенной стоимости капитала. Отрицательное значение EVA свидетельствует о неэффективном использовании капитала организации. Показатель CFROI в 2014 г. незначительно возрос, что свидетельствует о более эффективной политике в области денежных потоков организации.

В силу того, что каждый из рассмотренных показателей имеет свои ограничения и недостатки, а также потому что области стоимостных показателей является относительно новой отраслью знаний, некоторые авторы предлагают комбинированное использование нескольких показателей при оценке процесса создания стоимости. На наш взгляд, такой подход не будет оптимальным, так как эффективность системы может быть достигнута при подчинении всех значимых управленческих решений единой цели, что предполагает наличие единого критерия, на основе которого строится и оценка эффективности, и системы мотивации. Поэтому в каждом конкретном случае менеджмент организации должен выбрать соответствующий стоимостной показатель исходя из соображений оперативности, выгод и затрат, связанных с получением информации необходимой для его расчета.

#### Список использованных источников

1. Бурмистров, А. Оценка эффективности управления предприятием/ А. Бурмистров, В. Конаховская, М. Мясникова//Топ-Manager. – 2013. - №5. – с. 19-24.
2. Волков, Д. А. Управление стоимостью: показатели и модели оценки / Д. Л. Волков // Российский журнал менеджмента. – Т 3. - № 4. – 2005. – с. 57-63
3. Еленева, Ю.Я. Стоимостной подход как основа современного управления бизнесом/ Ю. Я. Еленева//Проблемы теории и практики управления. – 2012. - №3. – с. 35-39.
4. Нелюбова, Н. Н. Анализ показателей стоимости компании/ Н. Н. Нелюбова, В. С. Фарафонов // Вестник ВолГУ. - Серия 9. –Вып.4. – Часть 2. - 2005. – с. 99 – 105.
5. Харитонов, А. Ю. Оценка эффективности управления предприятием на основе его стоимости / А. Ю. Харитонов, А. В. Пластинин // Экономические и социальные проблемы развития европейского севера. – Архангельск: Изд-во АГТУ, 2007. – с. 195-200.
6. Эрбан, А. Революция EVA / А. Эрбан, Б. Стюарт// Российский журнал менеджмента. – Т3. - № 4. – 2005. – с. 36-41

УДК 338

## КОММЕРЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА: НАПРАВЛЕНИЯ И ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ

*Матвеев М.В., студ., Касаева Т.В., доц.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье сформулированы основные подходы к определению коммерческой эффективности, сформулировано авторское определение, изучены существующие методы её оценки, разработан авторский метод оценки – на основе обобщающих показателей эффективности, показателей маркетинга и логистики, проведена его апробация, сделаны выводы.

Ключевые слова. Коммерческая эффективность, методы оценки коммерческой эффективности, эффективность логистики, эффективность маркетинга.

В настоящее время гарантией успешного функционирования экономического субъекта, в том числе и производственной организации в рыночной среде является повышение эффективности его деятельности. В связи с этим достижение необходимого уровня эффективности – важнейшая практическая задача управления.

Со временем коммерческая деятельность имеет все большее отношение к производственному процессу, так как она охватывает процессы снабжения, производства и сбыта. Несмотря на повышенное внимание к проблеме оценки коммерческой эффективности деятельности экономического субъекта, в экономической литературе нет четкого представления об оценке коммерческой эффективности бизнеса, отсутствует подробная классификация характеристик и критериев эффективности. Данные факты