

СТОИМОСТНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

Касеева Т.В., доц., Дышлевская А.А., студ.

Витебский государственный технологический университет,

г. Витебск, Республика Беларусь

Реферат. В статье рассмотрены бухгалтерский и стоимостный подходы к оценке эффективности бизнеса, определены их достоинства и недостатки; выделены виды стоимости, применяемые для оценки бизнеса и сформулированы условия их применения.

Ключевые слова: эффективность бизнеса, стоимостный подход, прирост стоимости бизнеса, оценка стоимости бизнеса.

В качестве основных финансовых показателей эффективности бизнеса применяются показатели рентабельности: рентабельность активов, рентабельность продаж, рентабельность инвестиционного капитала, рентабельность собственного капитала. Данные показатели считаются бухгалтерскими показателями эффективности, то есть построенными непосредственно из данных бухгалтерской финансовой отчетности. В качестве основных преимуществ этих показателей экономисты отмечают: простоту расчета, доступность информации, возможность оперативного контроля со стороны аналитических служб организации, сопоставимость результатов анализа в динамике, исключение ошибки прогнозирования [6]. Несмотря на отмеченные преимущества, данный подход имеет и серьезный недостаток: опираясь на прибыль по видам экономической деятельности, основную часть которой формирует прибыль, рассчитываемая из объема отгруженной, но не всегда оплаченной продукции, он приобретает порой характер условного.

В последнее время все большее значение стал приобретать экономический подход к оценке эффективности бизнеса. В его основе лежит предпосылка о том, что *основным критерием эффективности бизнеса является прирост его стоимости*. Это обусловлено тем, что каждая компания в процессе своего функционирования на рынке все время участвует в процессе создания стоимости. В зависимости от того, в какой мере руководство компании сможет нарастить её стоимость, можно сделать вывод о большей или меньшей эффективности бизнеса в целом. Аналитической системой, которая была бы способна объединить и преобразовать такую информацию в конечные показатели эффективности, в последнее время в литературе часто предлагается использовать оценку стоимости бизнеса.

Важным отличием стоимостного подхода к оценке эффективности бизнеса от бухгалтерского является учет не одного, а неопределенного количества будущих периодов функционирования бизнеса. С точки зрения оценки эффективности бизнеса на данный момент более важным является достоверная оценка того, какой доход он сможет обеспечить в будущем, а не то, каковы прошлые результаты деятельности [8].

Одним из важнейших условий оценки эффективности бизнеса на основе стоимостного подхода является использование прогнозных данных вместо прошлых. Исходя из этого, можно выделить и недостатки подхода: субъективный подход аналитика, риск ошибки прогноза. Именно поэтому степень соответствия выводов стоимостной модели реальному положению вещей должна обеспечиваться четкой обоснованностью прогнозов.

Вместе с тем, в случае стоимостной модели свобода выбора методов оценки намного шире: она ограничивается лишь знаниями и профессионализмом аналитика.

Следует отметить, что при оценке эффективности деятельности на основе стоимостного подхода прежде всего надо решить, какую именно стоимость считать критерием эффективности бизнеса.

Результаты обзора литературных источников по рассматриваемым различными авторами видам стоимости представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Виды стоимости бизнеса организации (предприятия)

	Рыночная	Инвестиционная	Ликвидационная	Восстановительная	Кадастровая	Внутренняя
Рутгаузер В.М.	+	+	+			+
Масленкова О.Ф.	+	+		+	+	
Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю.	+		+	+		
Просветов Г.И.	+	+	+	+		
Мыцких Н.П.	+	+	+			
Федотова Н.П. Тазихина Т.В.	+	+	+			
Есипова В.Е., Маховикова Г.А.	+	+	+	+	+	
Абдулаев Н.А. Колайко И.А.	+	+	+	+		
Джулиан Рош	+	+	+			
Валдайцев С.В.	+	+				+

В результате проведенных исследований предпринята попытка определить сферу и условия применения перечисленных видов стоимости организации (предприятия), результаты проведения которой представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Сферы и условия применения видов стоимости организации (предприятия)

Виды стоимости	Основная сфера применения	Условия применения
Рыночная стоимость	Продажа бизнеса	Стороны сделки действуют разумно; Стороны сделки располагают всей необходимой информацией; Конкуренция
Ликвидационная стоимость	Ликвидация бизнеса	Перед организацией стоит угроза банкротства; Оценка деятельности субъекта хозяйствования показала превышение ликвидационной стоимости компании перед той, которая будет в процессе осуществления деятельности
Восстановительная стоимость	Переоценка основных средств; Страхование имущества	Наличие идентичного объекта оценки
Инвестиционная стоимость	Проведение реорганизационных мероприятий; Обоснование инвестиционных проектов	Определяется исходя из доходности объекта оценки для конкретного лица при заданных инвестиционных целях; Обычно рассчитывается для конкретного проекта, либо объекта, приносящего доход
Кадастровая стоимость	Применяется для целей налогообложения	Занесение объекта в некий государственный или отраслевой реестр с последующим использованием информации соответствующими ведомствами
Внутренняя стоимость	Рекомендуется инвесторам для изучения, так как представляет собой уровень реального экономического потенциала бизнеса	Применяется для компаний, акции которых котируются на организованном рынке ценных бумаг

Так как целью данного исследования является выбор метода объективной оценки стоимости бизнеса, то необходимо определить прирост какой из перечисленных стоимостей должен быть принят за основу.

На наш взгляд, при стоимостном подходе к оценке эффективности бизнеса наиболее целесообразно и рационально использовать такой критерий эффективности, как рыночная стоимость, так как она является наиболее объективной, независимой от желаний отдельных участников и отражает реальные экономические условия, складывающиеся на данном рынке. Как следует из мнения различных авторов и международных стандартов оценки, рыночная стоимость – стоимость, по которой наиболее вероятно продавец объекта оценки согласен его продать, а покупатель объекта оценки согласен его приобрести, то есть стоимость, определяемая мотивами поведения типичных покупателя и продавца.

Список использованных источников

1. Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса: учебное пособие / С. В. Валдайцев. – М.: Издательство «Проспект», 2011. – 576 с.
2. Касаева, Т. В. Методологические аспекты оценки эффективности бизнеса: монография / Т. В. Касаева, Е. Ю. Дулебо, Я. И. Муратова. – Витебск : УО «ВГТУ», 2010. – 139 с.
3. Климкович, Н. И. Оценка эффективности функционирования организации / Н. И. Климкович. – Минск: изд-во БГУ, 2016. – 15 с.
4. Масленкова, О. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О. Ф. Масленкова. – М.: КНОРУС, 2013. – 288 с.
5. Мыцких, Н. П.: Оценка эффективности бизнеса : дис. ... канд. экон. Наук: 08.00.05 / Н. П. Мыцких. – Минск, 2014. – 67 с.
6. Новиков, А. В. Стоимостный подход к оценке эффективности бизнеса: дис. ... канд. Экон. Наук: 08.00.05 / А. В. Новиков. – Новосибирск, 2013. – 179 с.
7. Просветов, Г. И. Оценка бизнеса: задачи и решения : учебно-методическое пособие. 3-е изд., доп. / Г. И. Просветов. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2013. – 238 с.
8. Рогуленко, Т. М. Оценка эффективности бизнеса / Т. М. Рогуленко, Д. А. Позов // Вестник университета. – 2016. – № 4. С. 92–95.
9. Рош, Джулиан. Стоимость компании. От желаемого к действительному / Джулиан Рош. – Минск: Издательство «Гревцов Паблицер», 2011. – 352 с.
10. Рутгаузер, В. М. Оценка стоимости бизнеса : учеб. пособие. / В. М. Рутгаузер. – М.: Маросейка, 2010. – 448 с.

УДК 331.556.4

ОЦЕНКА МИГРАЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАН В УСЛОВИЯХ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Нестерова А.А., ст. преп.

Белорусский государственный университет,

г. Минск, Республика Беларусь

Реферат. В статье рассмотрены основные этапы оценки миграционной привлекательности стран.

Ключевые слова: миграция, факторы миграционной привлекательности.

В настоящее время существует ряд подходов к комплексной оценке миграционной привлекательности стран и регионов. Так, используются композитные индексы, которые представляют собой агрегирование показателей различных типов в более простые для комплексной оценки сложных многомерных явлений действительности. Включая в себя ряд показателей, составные индикаторы позволяют получить представление о ситуации в целом, учитывая несколько аспектов и измерений.

В рамках данного подхода Центром международных отношений (г. Барселона), который финансируется Европейским фондом интеграции, рассчитывается индекс политики интеграции мигрантов (МИПЕКС, MIPEX). Впервые он был опубликован в 2004 году. В