

Филатов Владимир Владимирович, Дорофеев Александр Юрьевич

ОЦЕНКА БИЗНЕСА КАК ИНСТРУМЕНТ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

В данной статье рассмотрены актуальные вопросы оценки бизнеса как инструмента эффективного управления стоимостью предприятия в современных условиях. Оценка бизнеса необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. Она выявляет альтернативные методы управления предприятием и позволяет определить, какой из них обеспечит максимальную эффективность и, следовательно, более высокую рыночную цену, что является основной целью собственника.

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2012/6/52.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2012. № 6 (61). С. 162-164. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2012/6/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net
Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

Список литературы

1. Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008-2012 годы [Электронный ресурс]: Закон Орловской области № 731-ОЗ от 6 декабря 2007 г. URL: http://www.orelsau.ru/uploads/files/department/70/prg_sh.doc (дата обращения: 28.05.2012).
2. Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008-2012 годы [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ № 446 от 14 июля 2007 г. URL: <http://www.orelsau.ru/uploads/files/department/60/3.doc> (дата обращения: 28.05.2012).

УДК 65.015.3

Экономические науки

В данной статье рассмотрены актуальные вопросы оценки бизнеса как инструмента эффективного управления стоимостью предприятия в современных условиях. Оценка бизнеса необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. Она выявляет альтернативные методы управления предприятием и позволяет определить, какой из них обеспечит максимальную эффективность и, следовательно, более высокую рыночную цену, что является основной целью собственника.

Ключевые слова и фразы: оценка бизнеса; управление стоимостью предприятия; рыночная стоимость.

Владимир Владимирович Филатов, к.т.н., доц.

Александр Юрьевич Дорофеев, к.э.н., доц.

Кафедра менеджмента

*Московский государственный университет технологий и управления им. К. Г. Разумовского
filatov_vl@mail.ru*

ОЦЕНКА БИЗНЕСА КАК ИНСТРУМЕНТ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ[©]

В современной России рыночные отношения предъявляют высокие требования к предприятиям, стремящимся развиваться в сложной конкурентной среде. Собственник или управляющий прикладывает значительные усилия по развитию своего предприятия, а также поддержанию его на заданном уровне доходности. И рано или поздно руководитель предприятия (бизнесмен, предприниматель) сталкивается с проблемой оценки своего бизнеса. Причин для этого много, главная - не зная стоимость, почти невозможно принимать взвешенные управленческие решения по реализации прав собственника, так как именно стоимость компании наиболее полно отражает результаты ее деятельности. Бизнес, с точки зрения менеджера-оценщика, - это совокупность недвижимости, активов, знаний и опыта трудового коллектива, имиджа предприятия, а также организация результативного их совместного функционирования [1].

Главная задача оценки - оценить имущественные права владельца (рыночную стоимость), для возможной последующей передачи этих прав. Причем передача прав может быть как возмездной, так и безвозмездной. В обоих случаях владелец (продавец), также как и покупатель (получатель), будет иметь информацию о прибыли или убытке от продажи/покупки (передачи/получении) собственности. Помимо упомянутой рыночной стоимости, существуют и другие виды стоимости, такие как: страховая, инвестиционная, стоимость частичных имущественных прав и т.п., для определения которых в настоящее время прибегают к услугам менеджеров-оценщиков [3].

Оценка бизнеса необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. Оценка бизнеса выявляет альтернативные методы управления предприятием и позволяет определить, какой из них обеспечит максимальную эффективность и, следовательно, и более высокую рыночную цену, что является основной целью собственника. Вышеизложенный тезис определяет актуальность темы данной статьи. Заслуживают внимания результаты научных исследований в области оценочной деятельности Американского института по оценке недвижимости, Института экономического развития Всемирного банка, Агентства международного развития США, Международного комитета по стандартам оценки имущества, Европейской группы ассоциаций оценщиков, Российского общества оценщиков, а также ряд практических разработок, осуществленных аудиторскими фирмами «большой восьмерки» и иными крупными консалтинговыми организациями [2].

К числу отечественных исследователей по проблемам оценки бизнеса относятся В. В. Григорьев, И. М. Островкин, М. А. Федотова, Е. И. Тарасевич, В. З. Черняк, В. М. Рутгайзер, С. В. Каледин. Нарботки по практическому использованию методов оценки в процессе реструктурирования и антикризисного управления фирмами содержатся в работах С. Г. Беляева, Г. В. Булычевой, А. С. Демина [6].

Цель исследования заключается в анализе проблем оценки бизнеса как инструмента эффективного управления стоимостью предприятия. Теоретической и методологической основой послужили теоретические положения, изложенные в работах отечественных и зарубежных авторов по исследуемым проблемам, нормативные документы Российской Федерации. В работе применялись научные методы экономического, математического и финансового анализа; сравнения и аналогии; единства объективного и субъективного в развитии экономических процессов; статистического и математического моделирования.

Информационно-эмпирической базой стали данные статистических и финансово-экономических изданий России и других стран, информационной сети Интернет; материалы научных семинаров и конференций; статистическая информация Росстата Российской Федерации и Московского областного комитета государственной статистики; аналитические статьи отечественных и зарубежных ученых; данные финансовой отчетности промышленных предприятий Московской области [5].

Как показывает современная бизнес-практика, увеличение стоимости для акционеров не противоречит долгосрочным интересам других заинтересованных сторон. Успешно действующие компании в России в настоящее время создают сравнительно больше стоимости для всех участников: потребителей, работников, правительства (через выплачиваемые налоги) и поставщиков капитала. Для института собственника во всех развитых странах основной вопрос - какова действительная стоимость его акций? Анализ стоимости акций - это необходимый элемент развития производства. При стратегическом планировании деятельности любого предприятия необходимо определять стоимость его акций и перспектив ее повышения. Стоимость акций тесно связана со стоимостью компании. И этой стоимостью можно и нужно грамотно управлять. А это предполагает анализ всех принимаемых управленческих решений с позиций их влияния на стоимость фирмы [4].

В свою очередь, в определении и управлении стоимостью бизнеса заинтересовано и само руководство предприятия. Для этого ему нужны финансовые ресурсы, а возможных источников всего два: собственный капитал и заемный. Чтобы увеличить собственный капитал, нужно доказать потенциальному акционеру свою инвестиционную привлекательность. Известно, что любой инвестор вкладывает средства не в проект, не в предприятие, а в свои будущие доходы. Следовательно, стратегической целью инвестиционного менеджмента является увеличение стоимости акций или, иначе говоря, стоимости предприятия.

Теперь проанализируем ситуацию с кредиторами, для которых главными являются следующие вопросы: какие риски они понесут, предоставив предприятию кредит, и как эти риски соотносятся с их предполагаемым доходом. Поэтому для кредиторов, наряду с кредитной историей предприятия, интерес представляют и данные о прямых и косвенных доходах собственников, так как вся эта информация вместе позволяет судить о том, насколько эффективно предприятие ранее использовало предоставленные ресурсы, т.е. как прирастал вложенный в предприятие капитал. Если на предприятии функционирует эффективная система управления затратами, оптимизированы запасы, высокая собираемость дебиторской задолженности и предприятие работает стабильно, то риски кредитора относительно невелики, а значит, и процентная ставка тоже. Предлагаемая нами методика расчета стоимости промышленного предприятия и разрабатываемая система мониторинга оценки бизнеса, предполагает новый подход в управлении предприятием, в объективном контроле и управлении рыночной стоимостью компании (или любым пакетом ее акций), в прогнозировании развития предприятия.

В свою очередь прогнозы, охватывающие все ключевые факторы стоимости предприятия - внутренние и внешние, дадут руководителям, менеджерам и всем заинтересованным лицам полный набор информации и позволят повысить эффективность деятельности предприятия. Ведь знание стоимости бизнеса, наблюдение и эффективное управление стоимостью бизнеса поможет в решении следующих вопросов:

- повышение эффективности управления предприятием;
- обоснование наиболее привлекательного инвестиционного решения;
- разработка стратегического плана развития предприятия;
- реструктуризация предприятия (ликвидация, слияние, поглощение и т.д.).

Для топ-менеджеров незнание, сколько стоит управляемое ими предприятие, - сейчас тождественно непониманию своего места на рынке и стратегических приоритетов развития. Менеджеры должны уметь измерять стоимость своих компаний и эффективно управлять ею. Оценка бизнеса сегодня важнее, чем когда-либо, но концепция стоимости бессмысленна и бесполезна, если стоимость нельзя измерить и увеличить.

А раз увеличение стоимости предприятия - стратегическая цель управления и объект планирования, то менеджеры должны уметь определять ее количественно. Эта задача решается в рамках системы мониторинга оценки бизнеса, которая в свою очередь тесно взаимосвязана со всеми без исключения аспектами менеджмента: маркетингом, управлением ассортиментом, управлением затратами, инвестиционной и финансовой политикой, налоговым планированием, управлением активами и т.д. В конечном итоге, мерой эффективного бизнеса, является не ликвидность или рентабельность и даже не величина прибыли, а увеличение его «цены», суть рыночной стоимости. Это значит, что грамотно управляемое предприятие со временем увеличивает свою стоимость, и, следовательно, растут и доходы его собственников.

Оценка бизнеса на сегодняшний день - это один из наиболее технологичных и наукоёмких видов консалтинга. В ходе оценочных работ менеджер-консультант буквально погружается в исследуемый бизнес. Проведение оценки требует досконального изучения действующих рынков, на которых оперирует предприятие, понимания специфики организационного устройства предприятия, тесного знакомства со всеми без исключений звеньями выстроенной бизнес-цепочки.

Наибольший методический интерес, при рассмотрении оценки бизнеса в настоящее время, представляют стандарты *BSV* Американского общества оценщиков (ASA), в которых фигурируют следующие определения:

- Оценка (appraisal, valuation) - акт или процесс определения стоимости.
- Стоимость действующего предприятия (going concern value) - стоимость функционирующего предприятия или доли акционеров в его капитале.
- Метод оценки стоимости (appraisal method) - способ определения стоимости, который варьируется в зависимости от подхода к оценке стоимости.

Оценка бизнеса является функцией (деятельностью), которую в разных ситуациях часто приходится осуществлять в рыночной экономике. Ею необходимо заниматься и при оценке подлежащего продаже предприятия - банкрота, и при определении того, на какую сумму нормально работающее открытое акционерное общество имеет право выпустить новые акции. Существуют два предмета оценки бизнеса:

- Оценка бизнеса, которая может основываться (но не обязательно) на оценке имущества предприятия.
- Оценка бизнес-линий как совокупности прав собственности, технологий и активов, обеспечивающих ожидаемые с некоторой вероятностью будущие доходы.

Эти предметы в принципе альтернативны, и в то же время взаимодополняющие. Тем не менее, в рыночной экономике, где решающим является выгодное дело, преобладающей выступает оценка бизнеса, как оценка соответствующих бизнес-линий. Технология оценки бизнеса основывается на поиске ответа на три главных вопроса:

- Сколько стоило бы воссоздание вашего бизнеса «с нуля», включая формирование интеллектуального капитала (торговых марок, деловой репутации) и завоевание конкурентной позиции?
- Сколько стоит ваш бизнес с учётом известной стоимости бизнесов, аналогичных вашему?
- Во сколько оценивается ваш бизнес, если учесть доходы, которые он вам принесёт в будущем, затраты, требуемые им, а также риск, сопутствующий получению доходов?

Стоимость компании - важнейший финансовый показатель и важнейшей целью любого бизнеса является создание стоимости. К переходу к философии бизнеса, построенной на стоимостном мышлении, готовы сегодня многие менеджеры в России. Ведь большинство предприятий уже сталкивались с оценкой элементов имущественного комплекса. И поэтому оценка бизнеса, служит первым шагом к созданию системы управления стоимостью компании.

В России по мере становления рыночных отношений ситуации, в которых становится необходимым проведение оценки, стали возникать значительно чаще. В первую очередь бурный рост рынка недвижимости вызвал спрос на оценку ее рыночной стоимости. Затем развитие кредитных, страховых и арендных отношений, купля-продажа промышленной недвижимости, а также технологий и оборудования, разработка бизнес-планов инвестиционных проектов, банкротство, слияние и разделение предприятий, аукционы и тендеры по продаже пакетов акций предприятий и масса других проблемных ситуаций, возникающих в управленческой практике, сформировали потребность в достоверной оценке тех или иных объектов собственности в каждом конкретном случае. Но до недавнего времени оценка бизнеса в России рассматривалась в отрыве от целей и задач стратегического управления и финансового менеджмента. Более системный взгляд на оценку, как на инструмент управления финансами и повышения эффективности менеджмента компании стал появляться у российских руководителей относительно недавно.

Таким образом, оценка бизнеса показывает, как создается и из чего складывается ценность компании. Результат оценки бизнеса является основой для принятия управленческих решений операционного характера, так как владельцы и менеджеры получают в руки инструмент управления стоимостью предприятия. Каждое подразделение и каждое звено бизнес - цепочки в отчёте рассматривается на предмет вклада в создание ценности всего бизнеса. Зная, каковы ключевые операторы ценности, а также схемы их действия, менеджеры имеют возможность регулировать процесс создания ценности, следя за интенсивностью его развития. Одновременно владельцы и менеджеры бизнеса, имеющего несколько подразделений, получают ключ к сопоставлению их эффективностей в плане влияния на интегральную ценность бизнеса.

Список литературы

1. Аветисян М. В., Ашальян Л. Н., Колосова Г. М., Женжебир В. Н., Филатов В. В. Методика формирования на предприятиях системы мониторинга и управления рыночной стоимостью бизнеса // Вопросы экономических наук. 2010. № 6 (45). С. 22-28.
2. Дорофеев А. Ю., Филатов В. В. и др. Теоретические основы проектирования систем менеджмента производственных предприятий в условиях экономической нестабильности: монография. М.: Издательство Центральной научно-технической библиотеки пищевой промышленности, 2008. 282 с.
3. Дорофеев А. Ю., Филатов В. В., Паластина И. П., Бачурин А. П. Формирование менеджмента организации на основе управления стоимостью // Проблемы экономики. 2010. № 1 (35). С. 57-59.
4. Дорофеев А. Ю., Филатов В. В., Положенцев В. И., Паластина И. П., Бачурин А. П. Анализ проблем управления рисками при оценке нематериальных активов предприятия // Вопросы экономических наук. 2010. № 2 (41). С. 70-72.
5. Дорофеев А. Ю., Филатов В. В., Положенцева И. В., Бачурин А. П. Анализ специфики менеджмента нестандартных ситуаций в консалтинговом бизнесе // Вопросы гуманитарных наук. 2010. № 1 (45). С. 58-60.
6. Каледин С. В. Методология и методы комплексной оценки финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов: дисс. ... д.э.н. М., 2007. 319 с.