

УДК 334.012.64:656.61

**СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**MODERN APPROACHES TO THE EFFECTIVENESSASSESSMENT
OF THEBUSINESS ENTITIES**

Гребенник Н.Г., Сочинский М.С.

Nataly Grebennik Maxim Sochinskiy

У статті розглядається перспективність і зміст оцінки бізнесу як сучасного підходу до оцінки ефективності функціонування підприємств і їх об'єднань на прикладі морського транспорту України.

Постановка проблеми. С развитием рыночных методов хозяйствования в Украине ощущается потребность в разработке и использовании новых подходов к оценке эффективности функционирования субъектов хозяйствования. Требуются более точные и емкие по сути методики оценки. В морской отрасли это особенно актуально для морских торговых портов, имеющих большое количество различных активов на своем балансе. Активизация государственно–частного партнерства, увеличение числа негосударственных субъектов хозяйствования в отрасли и использование новых форм их сотрудничества требует корректировки используемых подходов к оценке эффективности функционирования предприятий и их объединений в отрасли.

Существующие методики зачастую дублируют друг друга и оперируют одними и теми же показателями, не дающими полного представления о результатах работы субъектов хозяйствования. Они предполагают выполнение многочисленных громоздких расчетов, которые дают оценку отдельным аспектам деятельности предприятия (финансы, материально–техническая база, кадры, информация и т.п.), но не позволяют учесть влияние одного на другое. Вместе с тем, если один из базовых показателей (например, величина активов, стоимость нематериальных активов и т.п.) рассчитан с ошибками либо не соответствует действительности, то весь анализ и его результаты не дадут объективного представления о работе предприятия.

Сегодня существует множество методик оценки финансового состояния, уровня конкурентоспособности, состояния и эффективности использования отдельных видов ресурсов на предприятиях. Однако необходим комплексный подход, позволяющий не только проводить детерминированный анализ, но и учитывать синергический эффект, влияние частного на целое и целого на частное. В решении этой проблемы для предприятий морского транспорта и их объединений может помочь использование механизма оценки бизнеса, выполненной с помощью существующих методик оценки имущества и имущественных прав. В последние

годы в Украине оценка имущества приобретает все большее значение: она выполняется при сделках купли-продажи, залога имущества (имущественных прав), при переоценке основных средств, с целью передачи имущества в аренду и т.д. Однако данный инструмент в рыночных условиях позволяет получить наиболее объективные результаты при оценке эффективности работы субъектов хозяйствования.

Обзор последних исследований и публикаций. На сегодняшний день в законодательной базе Украины [1, 2] сформулированы основные направления оценочной деятельности. Большинство авторов научных работ описывают общие подходы к определению стоимости различных объектов собственности без учета специфики функционирования в конкретных отраслях хозяйствования [7, 8] и не рассматривают возможность использования результатов оценки для определения эффективности работы предприятий.

Задача исследования. Целью данной статьи является рассмотрение оценки бизнеса как современного подхода к оценке эффективности функционирования субъектов хозяйствования, который отвечает существующим условиям развития экономики на морском транспорте Украины.

Основной материал исследования. В экономической системе морского транспорта на сегодняшний день возрастает значение использования новых знаний, высоких технологий, новых методов организации управления и современных организационных форм объединений предприятий, основанных на использовании интеллектуального (научного) потенциала. Практика экономического обоснования управленческих решений требует внедрения современных подходов, учитывающих новые технологические и управленческие тенденции за счет вовлечения интеллектуального (научного) ресурса в хозяйственную деятельность его субъектов.

Современный рынок транспортной продукции и услуг базируется на новых знаниях, реализованных в новых бизнес-процессах. Для удержания надлежащего уровня конкурентоспособности предприятия и организации отрасли должны уметь в короткий срок адаптироваться к меняющимся условиям рынка и формировать эффективную стратегию развития. Это обуславливает возникновение новых «интеллектуальных» организационных форм хозяйствования, которые способны к самоорганизации и могут вести себя аналогично живому организму [6].

Лидирующее место в современной экономике морского транспорта принадлежит экономическим системам качественно нового уровня, в которых роль главного ресурса играет интеллектуальный (научный) потенциал. Поэтому в ряде стран разрабатывается инновационная морская политика, обеспечивающая активизацию инновационной деятельности и повышение восприимчивости экономики отрасли к инновационным процессам, в которых значительное внимание уделяется внедрению новых организационных форм хозяйствования и соответствующих им систем управления.

Одной из перспективных организационных форм объединения предприятий и организаций в морской отрасли с использованием интеллектуального (научного) потенциала являются кластерные структуры, которые предполагают объединение представителей науки, бизнеса и власти. Данные структуры являются

неформальными организациями, основной целью которых является рост благосостояния региона и повышение уровня конкурентоспособности отрасли. Предприятия и организации, объединяясь в кластер, не теряют своей юридической и экономической самостоятельности, продолжают функционировать в условиях конкуренции, в то же время получают определенные преимущества [4].

Однако, прежде чем принять решение об участии в подобном объединении субъекты хозяйствования должны оценить эффективность подобных действий.

Многообразие форм хозяйствования, которые давно используются в мировой практике и еще достаточно новые для Украины, подтверждает необходимость разработки и использования современных подходов к оценке эффективности функционирования субъектов хозяйствования, отвечающие по своему содержанию мировым тенденциям и в то же время адаптированные к особенностям развития морской отрасли Украины.

Утверждают, что формируется эпоха трех «и»: «инвенции (новые знания) – инновации – инвестиции» [5, 6]. Поэтому разрабатывать и внедрять в практику современные методики оценки эффективности функционирования субъектов хозяйствования, в том числе и морской отрасли, следует в контексте новых тенденций, которые наблюдаются на мировом рынке транспортной продукции, работ и услуг.

Вопросу определения эффективности функционирования субъектов хозяйствования посвящено большое количество работ, выполнено разностороннее исследование данного понятия. Большинство авторов сходятся на том, что эффективность характеризует развитие различных систем, процессов, явлений и зачастую рассматривается как индикатор развития субъекта хозяйствования [9].

С понятием «эффективность хозяйствования» связывают определенные действия, реализация которых позволит решить поставленные задачи и достичь желаемого результата, поэтому построение системы оценки эффективности должно базироваться на определенных принципах, соответствовать специфике оцениваемого объекта и отвечать его целевой направленности [3].

Значительная часть субъектов хозяйствования в морской отрасли Украины относится к негосударственному сектору экономики. То есть владельцы предприятий вправе распоряжаться принадлежащей им собственностью по личному усмотрению. Но в процессе реализации своих прав собственности (покупка, продажа, аренда, страхование, кредитование и т.п.) они сталкиваются со сложностями в определении стоимости, принадлежащего им имущества. Если в отношении оценки отдельных объектов собственности, таких как здания, оборудование, земельные участки и т.п. уже существуют некоторые методические наработки, то в отношении такого специфического объекта собственности как бизнес, подобные методики отработаны очень слабо.

Бизнес как объект собственности имеет ряд особенностей. Его при определенных условиях можно считать товаром, обладающим полезностью для покупателя, которая реализуется в процессе его использования посредством получения дохода. Следовательно, если бизнес не приносит дохода собственнику, он теряет для него свою полезность. Это не свидетельствует о необходимости ликвидации бизнеса, т.к. возможны другие способы его использования и

восстановление его полезности другими собственниками, если они видят новые способы использования данного бизнеса, иные возможности получения дохода. В этом случае бизнес является товаром и может подлежать продаже.

В то же время получение дохода, путем восстановления существующего или создания альтернативного бизнеса сопровождается определенными затратами. Соотношение полезности и затрат является базой для оценки бизнеса и определяет его рыночную стоимость.

Наряду с общими чертами с товаром, бизнес имеет ряд отличительных особенностей [7]:

1) бизнес является *инвестиционным товаром*, т. е. товаром, вложения в который осуществляются с целью отдачи в будущем. В то же время бизнес является системой, но продаваться может как вся система в целом, так и отдельно ее подсистемы и даже элементы (структурные подразделения, фонды и т.п.). Но в этом случае стоит помнить, что стоимость бизнеса не равна сумме стоимостей его составляющих, т.к. оставаясь единым целым, бизнес чаще всего стоит значительно больше;

2) *полезность бизнеса* как товара зависит от процессов, которые происходят как внутри самого товара, так и во внешней среде. Причем, с одной стороны, нестабильность в обществе приводит бизнес к неустойчивости, с другой стороны, его неустойчивость ведет к дальнейшему нарастанию нестабильности в самом обществе. Из этого вытекает следующая особенность бизнеса как товара;

3) *потребность в регулировании* купли-продажи. Учитывая особое значение устойчивости бизнеса для стабильности в обществе, необходимо участие государства не только в регулировании механизма купли-продажи бизнеса, но и в формировании рыночных цен на бизнес, в его оценке.

Бизнес является объектом имущественных прав и рассматривается как комплекс, используемый для осуществления хозяйственной деятельности, т.е. включает все виды имущества, предназначенные для его деятельности, такие как земельные участки, производственные фонды, нематериальные активы, имущественные обязательства и т.д.

Оценка стоимости бизнеса предполагает определение в денежном выражении стоимости, которая может быть наиболее вероятной продажной ценой и должна отражать основные свойства бизнеса как товара, т.е. его полезность и затраты, необходимые для реализации этой полезности.

Цель оценки состоит в определении оценочной стоимости, необходимой заказчику для принятия управленческого решения. Четкая, грамотная формулировка цели позволяет правильно определить вид рассчитываемой стоимости, выбрать метод оценки и получить лучший вариант для принятия верного решения.

Оценка стоимости бизнеса представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения в денежном выражении стоимости в определенный момент времени в условиях конкретного рынка. На процесс оценки и на результирующую стоимость влияют ряд факторов. К числу основных можно отнести фактор времени, уровень риска, рыночную конъюнктуру, уровень и модель конкуренции, организационно-экономические особенности бизнеса

(организационно-правовая форма, форма собственности, вид деятельности и т.п.), а также макро- и микроэкономическая среда обитания [8].

В качестве объекта оценки может выступать целостный имущественный комплекс, отдельное юридическое лицо либо его составная часть (например, структурное подразделение) или объединение предприятий различных организационно-экономических форм (ассоциация, корпорация, концерн, холдинг, кластер). Данная методика позволяет учесть взаимное влияние отдельных составляющих объекта оценки на итоговое значение его стоимости.

С целью определения эффективности функционирования субъекта хозяйствования процедуру оценки бизнеса можно условно разделить на следующие этапы:

1) идентификация и анализ субъекта хозяйствования как единого целого, рассмотрение учредительных документов, охранных документов, финансовой отчетности;

2) виртуальное дробление субъекта хозяйствования на составляющие с последующим анализом каждой из них. В отношении предприятия такими составляющими могут быть: активы, пассивы, нематериальные активы (которые можно выделить) и т.д.;

3) анализ кредиторской и дебиторской задолженностей, анализ финансового состояния, определение перспектив развития в условиях сложившегося рынка;

4) оценка активов условно выделенных из состава субъекта хозяйствования: оценка стоимости земельных участков, зданий, сооружений, машин и оборудования и пр. как самостоятельных объектов по соответствующим методикам;

5) оценка бизнеса путем определения стоимости одной акции (в тех случаях когда это возможно) с использованием сравнительного подхода;

6) оценка бизнеса по доходам, которые может быть сгенерированы с использованием все его активов (в том числе и от продажи/сдачи в аренду излишних, активов, которые определяются путем анализа хозяйственной деятельности);

7) сравнение значений стоимости бизнеса, рассчитанных при помощи различных подходов;

8) определение итоговой величины стоимости бизнеса исходя из целей выполненной оценки.

Важным моментом является определение даты оценки, т.к. субъекты хозяйствования функционируют в динамичной рыночной среде, что обуславливает изменение стоимости объекта во времени. На результаты оценки оказывает значительное влияние исходная информация, от качества которой зависит объективность полученных результатов. Общим требованием к предоставляемой информации является ее точность, достоверность, системность и перспективность.

Одним из основных моментов оценки стоимости субъекта хозяйствования является выбор подхода к оценке. Практически все авторы, рассматривающие вопросы оценочной деятельности выделяют доходный, сравнительный и затратный (имущественный) подходы. Они же отражены в Национальном стандарте № 1 [2],

который является основным нормативным документом для осуществления оценочной деятельности в Украине.

В целом все три подхода взаимосвязаны. Каждый из них предполагает использование различных видов информации, получаемой на рынке. Например, основными для затратного (имущественного) подхода являются данные о текущих рыночных ценах на материалы, рабочую силу и другие элементы затрат. Доходный подход требует использования статистических коэффициентов доходности, которые также рассчитываются по данным рынка.

При выборе базового подхода эксперт-оценщик исходит из задач, стоящих перед ним. Существует мнение, что все три подхода должны привести к одной и той же величине стоимости. Однако для оценки различных объектов собственности за основу необходимо принимать один из подходов, а остальные использовать только как базу для сравнения. Так при помощи затратного (имущественного) или доходного подхода невозможно определить реальную стоимость уникальных объектов, обладающих особой (например, исторической) ценностью. В то же время для оценки стоимости объектов материально-технической базы затратный (имущественный) подход незаменим.

При оценке стоимости бизнеса за основу чаще всего принимается доходный подход, т.к. именно он основан на ожиданиях собственника будущих выгод от владения бизнесом, изменение величины стоимости бизнеса в данном случае позволяет сделать вывод о правильности принятых управленческих решений.

Выводы. Для оценки эффективности функционирования субъектов хозяйствования на морском транспорте целесообразно использовать методики оценки бизнеса, которые позволяют избежать погрешностей, имеющих место при использовании традиционных методик. Однако, оценка бизнеса требует значительных знаний и умений, а комплекс расчетов достаточно велик и трудоемок. Сложность и объем работ по оценке может регулироваться, так как будет зависеть от целей, которые поставлены перед экспертом-оценщиком.

Оценка бизнеса состоит из определённых этапов, число которых колеблется в пределах 7-8 этапов. В зависимости от поставленных задач, количество этапов может меняться. Разбивка процесса оценки на этапы дает возможность отследить степень влияния отдельных составляющих на результат в целом и в обратном порядке. Это достигается путем сравнения стоимости составляющей как самостоятельной единицы или как единицы в составе бизнеса.

Оценка стоимости бизнеса показывает определенные выводы уже в процессе самой оценки, что позволяет скорректировать направление исследования и проанализировать определенные области деятельности предприятия или их объединений, смоделировать ситуации (варианты развития событий) и определить каким образом изменение того или иного параметра повлияет на стоимость в общем.

Это актуально для всех субъектов хозяйствования морского транспорта и в особенности для таких фондоемких предприятий как морские торговые порты. Проведение оценки активов порта позволяет определить их реальную стоимость и проанализировать степень ценности для порта отдельных активов. Зная реальную стоимость базовых показателей любой анализ даст несравненно более точные

результаты и позволит принять более точные и правильные финансовые и управленческие решения, что положительно отразится на итоговых результатах работы предприятия.

Литература

1. Закон України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні» №2658-III від 12.07.2001 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.rada.gov.ua
2. Національний стандарт № 1 «Загальні засади оцінки майна і майнових прав» затверджено постановою Кабміна України № 1440 від 10.09.2003 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.rada.gov.ua
3. Бень Т. До визначення економічної ефективності інвестицій / Т. Бень // Економіка України, 2007. - № 6. – С. 12-19.
4. Гребенник Н.Г. Факторы привлекательности морского кластера / Н.Г. Гребенник // Развитие методів управління та господарювання на транспорті: Зб. наук. праць. – Вип. 31. – Одеса: ОНМУ, 2010. – С.35-45.
5. Крыжановский С.В. Методологические основы оценки эффективности функционирования объектов морехозяйственного комплекса Украины в рыночных условиях / С.В. Крыжановский // Вісник економіки транспорту і промисловості: Зб. наук. праць. – Вип. 21. – Харків: УДАЗТ, 2008. – С. 51-58.
6. Нехорошева Л.Н. Инновационные процессы в условиях формирования «новой экономики»: проблемы и перспективы (на примере стран ЕС и Беларуси) / Л.Н. Нехорошева. – Мн.: БГЭУ, 2003. – 280 с.
7. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 512 с.
8. Оценка имущества и имущественных прав в Украине /Под ред. Н.П. Лебедь/ Изд. второе, перер. и доп. – К.: ООО «Информационно-издательская фирма «Принт-Экспресс», 2003. – 715 с.
9. Примачев Н.Т. Эффективность функциональной деятельности предприятий морского транспорта / Н.Т. Примачев, О.Ю. Вовк. – Одесса: ИПР ЭЭИ НАН Украины, 2001. – 124 с.

Abstract

In Ukraine there is a need in developing and use of new approaches to assessing the effectiveness of activity of economic entities. There is a need in more precise assessment methodology. Activization of state and private partnership, increasing number of non-state entities in the industrial sector and use of new forms of cooperation requires an adjustment of approaches used to estimate the efficiency of enterprises and their associations in the industry.

Existing techniques do not give a complete idea of the results of business entities, often duplicates each other and operate the same indicators. They suggest the implementation of numerous lengthy calculations, which estimate the individual aspects

of the company activity, but do not take into account the influence of one aspect on another.

Today there are many methodologies for assessing the financial condition, level of competitiveness, the status and effectiveness of use of certain types of resources in the enterprise. However, there is a need in comprehensive approach that allows not only carry a deterministic analysis, but also take into account the synergies and the influence of whole on its part and part on the whole.

To assess the effectiveness of economic entities in maritime transport business valuation methodology should be used, which avoid the errors that occur when using traditional methods. However, business valuation requires significant knowledge and skills, and complex calculations that are rather large and time-consuming. The complexity and scope of the evaluation can be regulated, as it will depend on the objectives set forth in front of an expert appraiser.

Business valuation is made up of certain stages, whose number varies between 7-8 steps. Depending on the tasks, the number of stages may vary. A breakdown of the evaluation process into stages makes it possible to track the extent of how individual components influence the result in general. This is achieved by comparing the cost of component as a separate unit or as a unit within the business.

Business valuation shows definite conclusions during the process of evaluation itself, which allows adjusting the direction of research and analyzing specific areas of activity of the company or their associations, simulating different situations (scenarios) and determining how a change of a parameter will affect the cost in general.

This is true for all economic entities of sea transport and in particular for asset-intensive businesses such as commercial sea port. The evaluation of assets allows determining their real value and analyzing the degree of value of individual assets for the port. Knowing the real value of assets any benchmarking analysis will provide much more accurate results and allow more accurate financial and management decisions that will positively affect the final results of the enterprise.