



УДК 334.72

*Д.А. Петрукович, Е.Н. Дубина***ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В статье рассмотрены теоретические и методологические основы оценки стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства в Республике Беларусь. Выявлены основные проблемы оценки стоимости бизнеса, предложены способы устранения отдельных проблем и недостатков. Предложены дополнительные требования к оценкам, обеспечивающие удовлетворение принципа наиболее эффективного использования.

Введение

Субъекты малого предпринимательства играют важную роль в социально-экономическом развитии Республики Беларусь. Они способствуют развитию сферы услуг и производства товаров, созданию новых рабочих мест, что приводит к созданию благоприятных условий для повышения инвестиционной активности и придания дополнительной стабильности экономике страны. В последние годы в Республике Беларусь малые предприятия характеризуются высокими темпами роста по основным экономическим показателям, наблюдается значительное увеличение их количества, что неизбежно приводит к активизации рынка продажи готового бизнеса (рисунок).

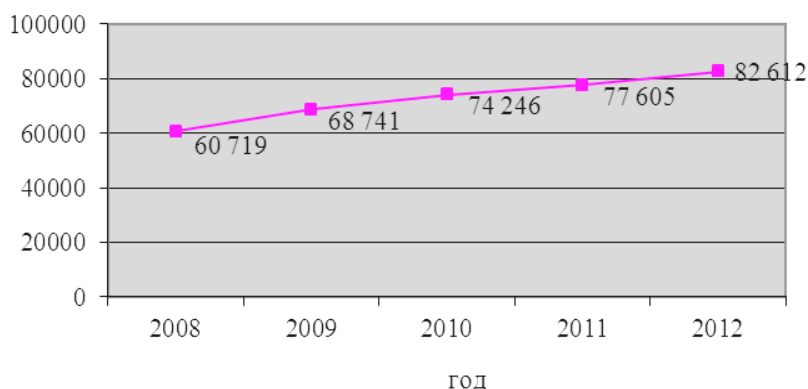


Рисунок – Количество малых предприятий и микроорганизаций на конец года

В условиях современного развития рыночной экономики все более актуальной проблемой становится оценка стоимости бизнеса в процессе его купли-продажи; особую значимость оценка стоимости бизнеса получает в процедурах банкротства и при его ликвидации. Оценка стоимости субъектов малого предпринимательства позволяет определить значимость и успешность предприятия среди конкурентов, а также служит индикатором развития организации. Оценка стоимости бизнеса является одним из рычагов управления и регулирования экономики в макроэкономическом аспекте.

Система оценки стоимости бизнеса

В соответствии с законодательством Республики Беларусь оценка стоимости – это определение стоимости объекта оценки, а оценочная деятельность – это предприни-



мательская деятельность юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, связанная с оказанием услуг по проведению независимой оценки [1].

Методологические основы оценки включают принципы оценки, подходы к оценке и методы оценки. Принципы оценки разделены на отдельные группы: 1) принципы, связанные с землей, 2) принципы, связанные с рыночной средой и 3) принципы, связанные с представлениями собственника. Подходы к оценке включают в себя совокупность способов и форм расчетов, сгруппированных по вариантам использования объекта оценки. Методами оценки являются конкретные способы расчета того или иного вида стоимости исследуемого объекта оценки. В работе М.О. Ильина предлагается к рассмотрению еще один принцип – принцип наиболее эффективного использования [5]. Наиболее эффективное использование экономического актива – это использование, выбранное из достаточного числа альтернативных вариантов, рационально оправданных и правомочных, которое юридически допустимо, физически возможно, финансово оправдано, наиболее рентабельно (т.е. дает оптимальные стоимостные результаты, обеспечивает наивысшую текущую стоимость объекта на дату оценки) [5, с. 18]. Этот принцип, по мнению автора, одновременно относится ко всем группам и является продуктом общения всех принципов.

Будем рассматривать реализацию данного принципа в части оценки стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства в Республике Беларусь. Действительно, суть принципа следует отождествить с теми необходимыми задачами, решение которых требуется при оценке стоимости бизнеса рассматриваемых объектов. При этом очевидно, что оценка, удовлетворяющая принципу наиболее эффективного использования, должна обладать свойством предельной определенности (т.е. должен существовать способ определения оптимального значения оценки из перечня альтернативных оценок стоимости бизнеса, найденных различными методами на одну дату или близкие даты оценки), а также свойством устойчивости (устойчивость здесь понимается не как определенность оценки как постоянной величины, а как существование системы получения оптимального значения оценки с точки зрения принципа наиболее эффективного использования для диагностики изменений объекта оценки – предприятия малого предпринимательства).

Приступая к процессу оценки стоимости бизнеса, необходимо определить ее цель, ведь для каждого субъекта экономических отношений в один и тот же момент времени она будет различна. Правильно сформулированная цель в последующем позволяет правильно определить вид рассчитываемой стоимости и выбрать соответствующий метод оценки. Стороны, заинтересованные в оценке того или иного бизнеса, и их основные цели отражены в таблице.

Таблица – Основные цели оценки стоимости бизнеса различных субъектов экономических отношений

Субъекты экономических отношений	Цели оценки стоимости бизнеса
Государственные органы	1. Определение налогооблагаемой базы. 2. Судебные цели. 3. Приватизация. 4. Ликвидация предприятия.
Кредитные учреждения	1. Определение кредитоспособности организации. 2. Оценка стоимости залога.



Продолжение таблицы

Страховые организации	Определение размеров страховых взносов и страховых выплат.
Инвесторы	Определение целесообразности инвестиций.
Собственники	1. Повышение эффективности текущего управления организацией. 2. Выбор варианта распоряжения собственностью. 3. Разработка плана развития организации. 4. Реструктуризация предприятия.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 13.10.2006 г. № 615 «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь», учитывая различия в целях субъектов оценочной деятельности, можно различать:

1) внутреннюю оценку (оценку стоимости, проводимую самостоятельно юридическими и физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями, на основании собственного решения без привлечения исполнителя оценки);

2) независимую оценку (оценку стоимости, проводимую исполнителями оценки на основании договоров либо постановлений (определений), вынесенных судом, органом уголовного преследования или органом, ведущим административный процесс, с соблюдением требований, определенных в законодательных актах);

3) обязательную оценку (оценку стоимости, обязательность проведения которой установлена законодательством) [1].

После формулирования целей и вида оценки можно приступать к выбору метода оценки. В Республике Беларусь используются следующие методы оценки стоимости субъектов малого предпринимательства:

1. Рыночные методы оценки:

1) сравнительный метод (основан на сравнении основных экономических, технических, технологических и иных характеристик объектов);

2) доходный метод (основан на расчете величины доходов, которые ожидаются от использования объекта оценки в будущем);

3) затратный метод (основан на определении величины затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом его износа, или на разнице активов баланса и обязательств по пассивам баланса).

2. Иные методы оценки:

1) индексный метод (основан на применении коэффициентов и индексов);

2) метод балансового накопления активов (основан на определении рыночной стоимости каждого актива и пассива баланса и вычитании из суммы активов всех задолженностей предприятия);

3) метод кадастровой оценки (основан на использовании при определении стоимости субъекта малого предпринимательства сведений из земельного и градостроительного кадастра) [1].

Развитие методологических основ оценки бизнеса, происходящее в настоящее время в Республике Беларусь, диктует необходимость использования новых подходов и методик к организации процесса оценки стоимости бизнеса [3]. При проведении оценки стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства не следует ограничиваться только традиционными приемами. Использование сравнительно новых методик позволит приблизиться к процессу оценки стоимости бизнеса в западных странах и сгла-



дить имеющиеся различия. Наиболее популярными и применимыми методами на территории СНГ являются модель оценки реальных опционов, имитационная модель и метод дерева решений.

В настоящее время оценка стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства, используемая в Республике Беларусь, имеет ряд недостатков:

1. *Несовершенство методологических подходов.* Существует сложность при выборе и использовании методов в рамках каждого из существующих подходов [4]. Бизнес является достаточно сложной структурой, и некоторые его элементы невозможно напрямую оценить, так как могут отсутствовать соответствующие методики. Методология оценки стоимости бизнеса хорошо проработана в западных странах. Простой перенос и применение данных методик для субъектов малого предпринимательства Республики Беларусь не приведет к адекватным и полным результатам оценки. Возникает необходимость адаптации данных методик или разработка новых, которые будут учитывать особенности ведения бизнеса и финансовой отчетности нашей страны.

2. *Затруднительность самостоятельной оценки каждого участника сделки купли-продажи бизнеса,* так как существует необходимость в формировании информационной базы, приобретении компьютерных программ, которые используются, как правило, один раз, наличии специальных знаний, что приводит к значительным расходам участников сделок. Таким образом, возникает необходимость прибегать к услугам профессиональных оценщиков, которые имеют достаточно высокую цену [6].

3. *Высокая степень неопределенности ситуации и разобщенность интересов участников оценочного процесса.* Необходимость оценки стоимости бизнеса обусловлена:

- а) проведением купли-продажи бизнеса;
- б) страхованием;
- в) определением кредитоспособности в процессе кредитования;
- г) повышением эффективности управления.

4. *Необходимость создания полноценного рынка ценных бумаг.* В процессе приобретения акций того или иного предприятия возникает необходимость оценки собственности предприятия и доли этой собственности, приходящейся на приобретаемый пакет акций [2].

5. *Неустойчивость субъектов малого предпринимательства:* они чувствительны к изменениям внутренней и внешней среды организации.

6. *Необходимость автоматизации и применения информационных технологий.*

Для обоснования заключений о стоимости компании важную роль играет информация, которая, как правило, представлена массивами данных и разнообразным математическим аппаратом. В процессе оценки приходится неоднократно использовать одну и ту же исходную информацию, что обуславливает необходимость применения компьютерных технологий автоматизации процесса оценки.

В ходе автоматизации процесса оценки стоимости бизнеса используются специализированные компьютерные программы. В настоящее время рынок программного обеспечения предлагает класс открытых информационных систем, которые способны выполнять широкий круг прикладных экономических функций. Как правило, каждая компьютерная программа позволяет произвести оценку, используя только узкий круг методов и не учитывая результатов оценки по другим. Такая оценка не может до конца считаться объективной, так как для наиболее точных и полных результатов необходимо использовать смешение различных подходов и методов. Большинство компьютерных программ, используемых в процессе оценки стоимости бизнеса субъектов малого пред-



принимательства, родом из Соединенных Штатов Америки или Российской Федерации, что вызывает необходимость их адаптации к условиям Республики Беларусь. Решение проблемы определения и разработки программных продуктов оценки стоимости бизнеса малого предпринимательства в Республике Беларусь позволит решать проблему затруднительности самостоятельности оценки. Обладание субъектами малого предпринимательства такими программными продуктами позволит придать оценке свойство устойчивости, рассмотренное ранее, что также является шагом на пути решения проблемы несовершенства методологических подходов.

7. *Проблема подготовки кадров соответствующей квалификации.* В настоящее время в Республике Беларусь фактически отсутствует система подготовки оценщиков, что объясняет их небольшое количество. Обучение специалистов-оценщиков осуществляется посредством проведения бизнес-курсов, повышения квалификации, а также тематических научно-методических и научно-практических семинаров. В 2007 г. только в пяти учреждениях высшего образования страны осуществлялась подготовка кадров для рынка недвижимости по специальностям «Менеджмент недвижимости», «Экспертиза и управление недвижимостью», «Земельный кадастр», а это менее 10% от общего числа учреждений высшего образования. По состоянию на 2013 г. ситуация по подготовке высококвалифицированных оценщиков существенно не изменилась.

Как уже отмечалось, самой главной из выявленных проблем является проблема определения итогового результата (показателя), который отражает конечную стоимость бизнеса субъектов малого предпринимательства. Даже применяя одни и те же общепринятые методики оценки, возможны расхождения в конечных результатах, т.к. каждый оценщик может интерпретировать данную методику по-своему: для одного важное значение будут иметь одни показатели, для другого – совершенно иные. Да и полученная в итоге величина дает только количественную характеристику, а не качественную. Целесообразным для решения данной проблемы является разработка системы единых коэффициентных показателей.

В современном мире широкое распространение получило понятие «рейтинг». Рейтинг – это оценка объекта по шкале показателей. Примером применения рейтинговых оценок в нашей стране являются банки. Кредитный рейтинг – это индикатор деловой активности, который достаточно адекватно отражает конъюнктурную ситуацию на рынке банковских услуг и позволяет сделать довольно точный прогноз ее изменения. Присвоенный рейтинг позволяет любому субъекту экономических отношений без особых усилий оценить объект для своих определенных целей. Таким образом, оценка рейтинговых агентств до сих пор остаётся важнейшим критерием надёжности финансовой организации или финансово-кредитной системы целого государства. Практика применения сводного рейтинга при оценке стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства в Республике Беларусь отсутствует. А, как показывает современная отечественная и зарубежная практика, применение рейтинговой системы в банковском секторе является своевременным и весьма эффективным средством оценки.

Рассмотрим подробнее проблемы наделяния оценки стоимости бизнеса свойством предельной определенности. Предположим, что оценивается субъект малого предпринимательства, который обладает программным продуктом, позволяющим получать оценку, удовлетворяющую необходимым принципам и не требующую при этом существенных финансовых, временных, трудовых и других затрат, оказывающих заметное влияние на состояние предприятия в целом. Тогда за определенный период на предпри-



ятии может быть накоплена последовательность оценок во времени (s_{t_i}) , где t_i – дата (время) получения оценки, $i = 1..n$, n – количество оценок:

$$(s_{t_i}): s_{t_1}, s_{t_2}, s_{t_3}, \dots, s_{t_n}. \quad (1)$$

Фактически (1) – числовая последовательность, которую можно рассматривать как бесконечную, потому что оценки будут получены в будущем в неограниченном количестве.

$$(s_{t_i}): s_{t_1}, s_{t_2}, s_{t_3}, \dots, s_{t_n}, \dots \quad (2)$$

Допустим, последовательность (2) имеет предел, т.е. $\lim_{i \rightarrow \infty} s_{t_i} = s^*$. В соответствии с математическим определением предела это означает, что для любого определенного заранее уровня разбежки оценки Δ , лишь конечное число оценок оказалось за пределами интервала $(s^* - \Delta, s^* + \Delta)$, а подавляющее большинство оценок оказывается внутри этого интервала. В реальности это свидетельствует, что бизнес действительно имеет достаточно «точную» цену. В этом случае в качестве оценки, удовлетворяющей свойству предельной определенности, следует выбрать оценку s^* .

Конечно, рассмотренный случай идеален. Рассмотрим теперь случай, когда (2) не имеет предела (по крайней мере, имеющаяся последовательность оценок (1) и инструменты ее получения не позволяют определить наличие предела за исследуемый период). Тогда логично рассматривать попадание оценки в числовые промежутки и выявлять тенденции этих попаданий. Для этого в каждой отрасли требуется определить шкалы уровней (классов) стоимости бизнеса. Участникам сделок купли-продажи бизнеса будет проще ориентироваться. Продавец, зная тенденцию попадания оценки в определенный промежуток, принимает решение об отнесении объекта оценки к соответствующему классу. Покупатель, в свою очередь, осознает уровень значимости объекта, пределы торга, а в случае обнаружения существенных недостатков – необходимость привлечения сторонних организаций для получения независимой оценки. В этом случае система оценки стоимости бизнеса приобретает черты рейтинговой системы.

Выявление тенденций оценок для определения соответствующих классов можно осуществлять методами математической статистики. Хорошие практические результаты дает применение корреляционно-регрессионного анализа. По перечню оценок (1) в предположении о виде зависимости оценки от времени строится уравнение регрессии (3):

$$s = f(t, s_{t_1}, s_{t_2}, s_{t_3}, \dots, s_{t_n}). \quad (3)$$

Построенная линия регрессии, максимально приближенная к полученным оценкам, дает объективную информацию о принадлежности стоимости объекта оценки к «своему» классу. Также появляется возможность прогнозирования – расчета оценочной стоимости бизнеса в будущем при условии сохранения имеющихся тенденций. Прогноз оценочной стоимости $s_{t^*}^*$ в момент времени t^* получается как значение функции регрессии:

$$s_{t^*}^* = f(t^*, s_{t_1}, s_{t_2}, s_{t_3}, \dots, s_{t_n}). \quad (4)$$



Заклучение

Таким образом, в Республике Беларусь требуется решение имеющихся проблем построения системы оценки стоимости бизнеса. Необходима разработка единой методики оценки стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства, учитывающей экономические, политические, социальные и другие особенности страны, а также ее практическая апробация. Особое место в построении и практической реализации системы оценки предприятий малого предпринимательства, по нашему мнению, занимает решение задач усовершенствования методологических подходов, преодоление проблем затруднительности самостоятельной оценки, сглаживание факторов неопределенности оценки. Макро-проблемами пока является отсутствие полноценных рыночных отношений на рынке субъектов малого бизнеса и рынке ценных бумаг в частности, а также неустойчивость малых предприятий. Фактором преодоления проблем считаем расширение применения компьютерной автоматизации в оценке, а также совершенствование подготовки кадров соответствующей квалификации.

Предложены подходы к решению отдельных выявленных проблем при использовании рейтинговой системы оценки стоимости бизнеса, обеспечивающих построение системы оценки, соответствующей всем общим методологическим принципам и принципу наиболее эффективного использования, в частности. Оценка стоимости бизнеса субъектов малого предпринимательства при реализации элементов рейтинговой системы будет эффективной при условии наделения оценки характеристиками предельной определенности и устойчивости.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об оценочной деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь от 13 окт. 2006 г. № 615 : с изм. и доп. : текст по состоянию на 14.06.2013.
2. Ахтямов, М.К. Оценка стоимости бизнеса для субъектов малого предпринимательства: цели и проблемы / М.К. Ахтямов, А.В. Боброва, Л.Г. Ильинская // Современные проблемы науки и образования [Электронный ресурс]. – 2012. – № 1. – Режим доступа : <http://www.science-education.ru/101-5600>. – Дата доступа : 01.10.2013.
3. Долженков, А. Регулирование оценочной деятельности в Республике Беларусь / А. Долженков, Н. Милошевич // Земля Беларуси. – 2009. – № 3. – С. 11–17.
4. Дрозд, С.С. Методологические аспекты оценки стоимости предприятия / С.С. Дрозд, Е.В. Трейтъякова // Вест. ГГТУ им. П.О. Сухого. – 2012. – № 3. – С. 107–113.
5. Ильин, М.О. Оценка стоимости бизнеса : курс лекций / М.О. Ильин. – М. : Всерос. акад. внешней торговли Минэкономразвития России, 2013. – 89 с.
6. Ларченко, А.П. Оценка бизнеса. Подходы и методы / А.П. Ларченко. – СПб. : Unionlab. – 2008. – 59 с.

Petrukovich D.A., Dubina E.H. Business Valuation of Subjects of Small Entrepreneurship in the Republic of Belarus

The article considers the theoretical and methodological basis of evaluation of business value subjects of small entrepreneurship in the Republic of Belarus. The basic problems of business valuation, and suggests ways to resolve individual problems and shortcomings. Proposed additional requirements to estimates that are capable of satisfying the principle of the most effective use.

Рукапіс паступіў у рэдакцыю 01.11.2013