

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЯ КАК КОМПЛЕКСНАЯ СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© Травинский В. Н., 2024

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В статье рассматриваются существующие комплексные модели стоимостной оценки предприятия, а также предлагается новая модель, в которой традиционные финансовые показатели совмещены с ключевыми социальными и экологическими. Новая модель позволяет учесть экономическую эффективность, а также влияние деятельности предприятия на общество и окружающую среду. Предложенная модель позволяет более точно и на большей дистанции оценивать потенциал и устойчивость развития компании. Она подчеркивает значимость интеграции социальной и экологической ответственности в корпоративную стратегию предприятия.

Ключевые слова: экономика предприятия, комплексная оценка, социальная ответственность, финансы, нефинансовые индикаторы, корпоративная стратегия, инновации, методика, система

Оценка эффективности деятельности предприятия во все времена считалась одним из ключевых параметров, необходимых для устойчивого развития компании и повышения уровня ее конкурентоспособности на рынке.

Но классические подходы к анализу экономического состояния предприятия весьма ограничены: в первую очередь финансовыми показателями, а именно показателями дохода, прибыли и рентабельности. Тогда как современный мир характеризуется постоянно меняющейся рыночной конъюнктурой и всё более высокими требованиями к социальной ответственности бизнеса. В частности, об этом неоднократно говорилось в самых высоких кругах российской власти. В этой связи очевидна необходимость поиска более комплексного, многоаспектного подхода к оценке результатов хозяйственной деятельности предприятий.

В данной статье предлагается и обосновывается необходимость комплексного подхода к стоимостной оценке результатов хозяйственной

деятельности предприятия. В комплексном подходе, помимо финансовых, учитываются и социальные, экологические, а также другие нефинансовые аспекты деятельности. Благодаря комплексному подходу появляется возможность интегрировать различные показатели и индикаторы в целях расширения оценки эффективности и устойчивости деятельности предприятия. Внедрение комплексного подхода необходимо с нескольких точек зрения. Во-первых, современные предприятия в своей практике ежедневно сталкиваются с высокой сложностью и динамичностью процессов, вследствие чего они должны проявлять гибкость и адаптивность в принятии стратегических решений. Во-вторых, инвесторы, клиенты и социум сегодня как никогда требуют высочайшего уровня прозрачности от бизнеса. В-третьих, комплексная стоимостная оценка позволит компании лучше понимать свои сильные и слабые стороны, а значит, определять краткосрочные и долгосрочные цели и стратегии для собственного развития. В этой связи в данной статье будет проведен анализ текущих, самых распространенных подходов к

экономической оценке предприятия, а также предложена новая модель оценки, базирующаяся на комплексном подходе. Также будет обоснована ее эффективность и возможность применения в настоящих условиях хозяйственной деятельности.

Классические методы экономической оценки предприятия, как уже было сказано выше, базируются на финансовых показателях. Эти методы были разработаны много десятков лет назад во времена, когда условия рынков были стабильны и предсказуемы, и поэтому они направлены на измерение в первую очередь финансовой устойчивости, эффективности и рентабельности предприятий, то есть именно на финансовые аспекты. Классические методы включают в себя инструменты и метрики, позволяющие аналитикам, экспертам, менеджерам и инвесторам оценивать финансовые результаты компании за прошлый и настоящий периоды, а также строить прогнозы на будущее.



Рис. 1. Классические финансовые показатели

Несмотря на то, что эти мультипликаторы являются достаточно эффективными инструментами для оценки финансовой производительности компаний, они имеют ряд недостатков. В первую очередь это связано с игнорированием широчайшего спектра нефинансовых факторов, так как классические методы сосредоточены только на финансовых показателях и не учитывают все прочие аспекты, такие как корпоративное управление, социальную ответственность бизнеса, воздействие на окружающую среду и другие. Также они являются краткосрочно ориентированными, так как в основном сфокусированы на результатах в ближайшее время, что часто приводит к принятию негативных с позиции долгосрочного развития решений [6]. Наконец, некоторые указанные показатели могут широко варьироваться в зависимости от учетных политик и нередко поддаются искажениям для того, чтобы представить более благоприятную финансовую картинку перед инвесторами и партнерами.

Перечислим ключевые финансовые показатели, по которым происходит такая оценка (см. рис. 1):

- рентабельность собственного капитала (ROE). Данный показатель измеряет способность предприятия генерировать прибыль от инвестиций акционеров. ROE рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднему собственному капиталу [1];

- рентабельность инвестиций (ROI). Данный показатель измеряет эффективность инвестиций в тот или иной проект или компанию. ROI рассчитывается как отношение прибыли от инвестиций к стоимости компании;

- прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации и износа (EBITDA). Данный показатель применяется для оценки операционной эффективности компании, без учета факторов, не связанных с ее основной деятельностью, таких как налоги и проценты [3].

В целом указанные выше методы оценки предоставляют ценную информацию о финансовом состоянии предприятия, но современный мир, постоянно меняющийся и очень динамичный, предъявляет огромные требования еще и к нефинансовым возможностям оценки, которые могут учесть широчайший спектр факторов, которые будут оказывать влияние на устойчивое развитие предприятия. В этой связи в последние годы наблюдается серьезный сдвиг в подходах к экономической оценке предприятий. Бизнес сегодня признает, что для полной картины видения эффективности предприятия, одинаково важно учитывать и финансовые, и нефинансовые аспекты. Эта практика отражает современное понимание того, в каком ключе должна развиваться и расти современная компания, и какую меру ответственности она должна нести перед экологическими и социальными институтами.

Перечислим ключевые факторы, подлежащие оценке в современном мире со стороны предприятий:

- корпоративная социальная ответственность (CSR). В оценку здесь обычно включаются показатели, связанные с социальной ответственностью бизнеса: условия труда, вклад в социальное развитие, взаимодействие с местными социальными группами и другие;

- этическое управление. Здесь, как правило, оценивается влияние корпоративной этики на долгосрочные финансовые показатели компании;

- экологический учет. В этом факторе учитываются такие показатели, как углеродный след, эффективность использования природных ресурсов, влияние на внешнюю среду и так далее;

- «зеленые» технологии. Оценивается вклад предприятия в «зеленые» технологии и инновации.

Как было указано выше, современные тенденции в экономической оценке компаний требуют интегрированного, комплексного подхода, в котором финансовые результаты совмещены с социальными и экологическими факторами. Такая стратегия позволяет более глубоко понять реальную стоимость предприятия, а также отразить его стремление к устойчивому долгосрочному развитию и социальной ответственности. В этой связи следует отметить, что сегодня существуют такие интегрированные модели оценки, как Triple Bottom Line (TBL) и ESG (Environmental, Social, Governance) — в них оценка предприятия производится по финансовым, социальным и экологическим аспектам. Однако применяются они крайне редко и еще не являются широко известными. Тогда как традиционные методы, о которых было подробно сказано в первой части данной статьи, в лучшем случае предоставляют весьма ограниченный взгляд на финансовое состояние компании. Они игнорируют критически важные аспекты для современного мира, в результате чего необходимость в применении интегрированных, комплексных моделей оценки становится буквально незаменимой [2]. Интегрированный подход к экономической оценке компании включает в себя интеграцию традиционных финансовых показателей и показателей социальной и экологической ответственности, а также качества управления. Такой комплексный подход позволяет получить намного более полное представление об устойчивости и ценности компании. Отметим, что на современном этапе развития бизнеса в мире его устойчивость связана не только с финансовыми показателями, но и с социальными и экологическими, которые зачастую выходят на первый план, опережая по своей значимости финансовые результаты. Это феномен современного мира, с которым любая современная компания обязана считаться, если в ее планах значится стабильный и существенный долгосрочный рост.

Немаловажным фактором является и то, что внедрение интегрированного подхода в экономическую оценку предприятия способствует повышению эффективности корпоративного

управления. Учитывая, что наш мир всё больше становится подвержен глобальным экономическим вызовам, этот фактор становится одним из ключевых. Оценивая предприятие с позиции его социального и экологического влияния, инвесторы, партнеры, клиенты и сам руководящий состав могут лучше понимать риски и возможности, а следовательно, делать текущие оценки и строить краткосрочные и долгосрочные планы. Как следствие, интегрированный подход к экономической оценке предприятия нельзя назвать обычной «альтернативой» классическим методам. Точнее сказать, что это необходимость в условиях современной многогранной бизнес-среды. Комплексная оценка позволяет компаниям улучшить свою финансовую производительность, повысить социальную значимость, заявить о реальной экологической ответственности и продемонстрировать управленческую эффективность.

Одной из основных примет современности является ускорение технологических изменений. Это требует от предприятий проявления гибкости и добавления инновационности в своей деятельности. Предлагаемый комплексный подход позволяет с намного большей эффективностью внедрять новые технологии и легче адаптироваться к быстро меняющейся рыночной конъюнктуре, поддерживая при этом устойчивость бизнеса и его социальную ответственность [7]. Помимо этого, в условиях глобализации нашего мира и постоянно растущего уровня конкуренции, комплексный анализ позволяет предприятием намного глубже понимать внутренние и внешние процессы, а следовательно, существенно усилить эффективность в управлении рисками и определении новых возможностей для развития и роста.

Учитывая в анализе социальные и экологические факторы, комплексный подход позволяет также укрепить репутацию компании, улучшить ее взаимоотношения с партнерами, инвесторами, клиентами, социум. Всё это ведет к росту доверия к бренду, открывает двери к новым рынкам и источникам инвестиций, что особенно актуально в условиях растущего интереса к социально ответственным инвестициям. Следовательно, предлагаемый комплексный подход является эффективным инструментом управления и оценки, а также стратегическим активом, который позволяет предприятиям опережать изменения, адаптироваться к ним и извлекать выгоду из появляющихся возможностей. Комплексная оценка играет ключевую роль в обеспечении долгосрочного успеха предприятия и его развития в современной сложной бизнес-среде.

В основе концепции комплексной оценки экономического состояния предприятия лежит идея «интегрированной стоимости». В ней предприятие оценивается не только с позиции генерации прибыли — добавляется еще и учет влияния компании на социальные и экологические системы,

а именно: социальное влияние деятельности предприятия, уровень инновационности, уровень адаптации к вопросу изменения климата и т. д. [5] Предлагаемая модель подразумевает сбор данных из финансовых отчетов, отчетов о социальной ответственности, экологических аудитов, отзывов заинтересованных сторон. Особое внимание в комплексном подходе уделяется таким конкретным факторам, как снижение углеродного следа, улучшение условий труда, повышение качества и уровня жизни в ареалах присутствия предприятия и так далее.

С точки зрения методологии данная модель сочетает в себе количественный и качественный анализы. Количественные данные (финансы, статистика и прочее) анализируются при помощи классических финансовых и статистических методов. Качественный же анализ направлен на то, чтобы оценить работу предприятия с позиции влияния на общество и окружающую среду, а также исследовать потенциал для дальнейшего развития в сфере социальной и экологической ответственности [4].

Как следствие, предложенная в статье комплексная модель стоимостной оценки предприятия позволяет оценить его финансовое, экологическое, социальное состояние, и подготовить базу для построения долгосрочных планов и изменений, сопряженных с общим вектором мирового развития. На этом базисе могут быть приняты более информированные, а следовательно, эффективные стратегические решения.

В заключение подчеркнем, что современный экономический ландшафт предъявляет к предприятиям особые требования. Бизнес-среда требует сегодня от предприятий финансовой эффективности и соблюдения и учета широкого спектра социальных и экологических факторов. Комплексная модель стоимостной оценки предприятия, предложенная в этой статье, представляет собой инновационный подход, в котором классические методы интегрированы с глубоким социальным и экологическим анализом. Комплексная модель отражает понимание того, что долгосрочный успех современного бизнеса неразрывно связан с его способностью оказывать позитивное воздействие на общество и экологию планеты. Таким образом, комплексная стоимостная оценка предприятий выступает в качестве ключевого элемента стратегического развития, которая способна адаптироваться к быстро меняющимся внешним условиям. Комплексный метод, предложенный в настоящей статье, является не просто новой методологией, но и стратегическим инструментом, благодаря которому бизнес сможет эффективно реагировать на внешние и внутренние вызовы и использовать появляющиеся возможности с наибольшей эффективностью. ■

1. Котельникова Н. В. Варианты расчета и анализа рентабельности капитала // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. — №9-1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/varianty-rascheta-i-analiza-rentabelnosti-kapitala>

2. Немцева Ю. В., Ворожбицкая Ю. В. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности компании // Вестник РУДН. Серия: Экономика. 2021. — №1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-aspekty-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-kompanii>

3. Неуступова А. С. Методы оценки эффективности бизнеса инновационного предприятия // Вестник Академии знаний. 2021. — №6 (47). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-effektivnosti-biznesa-innovatsionnogo-predpriyatiya>

4. Петрухин Н. В. Биржевая — рыночная экономика // Инновационная наука. 2022. — №2-1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/birzhevaya-rynochnaya-ekonomika>

5. Рузиева Д. А. Перспективы использования комплексного подхода бережливого управления на предприятиях // Вестник науки и образования. 2021. — №15-2 (118). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-ispolzovaniya-kompleksnogo-podhoda-berezhlivogo-upravleniya-na-predpriyatiyah>

6. Уметбаев И. Ш. Методические подходы к оценке финансового состояния промышленных предприятий // Журнал прикладных исследований. 2022. — №8. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-podhody-k-otsenke-finansovogo-sostoyaniya-promyshlennyh-predpriyatiy>

7. Rahal F. Assessing the impact of accounting information about companies on their stock quotes: an empirical analysis of the activities of companies participating in kuwait and saudi arabia stock exchanges // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. 2021. — №5. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/assessing-the-impact-of-accounting-information-about-companies-on-their-stock-quotes-an-empirical-analysis-of-the-activities-of>

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Rahal F. Assessing the impact of accounting information about companies on their stock quotes: an empirical analysis of the activities of companies participating in kuwait and saudi arabia stock exchanges // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. 2021. — №5. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/assessing-the-impact-of-accounting-information-about-companies-on-their-stock-quotes-an-empirical-analysis-of-the-activities-of>

Котельникова Н. В. Варианты расчета и анализа рентабельности капитала // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. — №9-1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/varianty-rascheta-i-analiza-rentabelnosti-kapitala>

Немцева Ю. В., Ворожбицкая Ю. В. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности компании // Вестник РУДН. Серия: Экономика. 2021. — №1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-aspekty-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-kompanii>

Неуступова А. С. Методы оценки эффективности бизнеса инновационного предприятия // Вестник Академии знаний. 2021. — №6 (47). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-effektivnosti-biznesa-innovatsionnogo-predpriyatiya>

Петрухин Н. В. Биржевая — рыночная экономика // Инновационная наука. 2022. — №2-1. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/birzhevaya-gynochnaya-ekonomika>

Рузиева Д. А. Перспективы использования комплексного подхода бережливого управления на предприятиях // Вестник науки и образования. 2021. — №15-2 (118). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-ispolzovaniya-kompleksnogo-podhoda-berezhlivogo-upravleniya-na-predpriyatiyah>

Уметбаев И. Ш. Методические подходы к оценке финансового состояния промышленных

предприятий // Журнал прикладных исследований. 2022. — №8. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-podhody-k-otsenke-finansovogo-sostoyaniya-promyshlennyh-predpriyatiy>

Economics of the enterprise as a complex value assessment of the results of economic activity

© **Travinskiy V., 2024**

The article examines existing comprehensive models of enterprise value assessment and proposes a new model, in which traditional financial indicators are combined with key social and environmental factors. The new model allows for the consideration of economic efficiency, as well as the impact of the company's activities on society and the environment. The proposed model enables a more accurate and long-term assessment of the company's potential and sustainability. It emphasizes the importance of integrating social and environmental responsibility into the corporate strategy of the enterprise.

Keywords: enterprise economics, comprehensive assessment, social responsibility, finance, non-financial indicators, corporate strategy, innovation, methodology, system