

Захматов Дмитрий Юрьевич
кандидат экономических наук,
доцент Казанского
(Приволжского)
федерального университета,
г.Казань, Россия
z_dmitry@bk.ru

СТОИМОСТНЫЕ АСПЕКТЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Аннотация

В настоящее время вопросы устойчивого и инновационного развития рассматриваются в разнообразных аспектах и вопросы измерения качества и степени влияния изменений в бизнес-структурах является важной и актуальной задачей как акционеров, так и менеджмента компаний. Целью статьи является выработка предложений по развитию совершенствования методологии уточнения стоимостных аспектов устойчивого развития предприятий. Для достижения поставленных целей выполнены исследования и анализ традиционной концепции управления стоимостью предприятий с точки зрения устойчивого развития. В результате сформулированы направления дальнейшего совершенствования концепции управления стоимостью компаний с точки зрения устойчивого развития и сделан вывод о преимуществах предложенных направлений.

Ключевые слова: устойчивое развитие, принципы ESG, стоимость бизнеса, управление стоимостью бизнеса.

Zakhmatov Dmitry Yuryevich
PhD in Economics, Associate Professor,
Kazan (Volga region) Federal University
Kazan, Russia
z_dmitry@bk.ru

COST ASPECTS OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF ENTERPRISES

Annotation

Currently, the issues of sustainable and innovative development are considered in various aspects and the issues of measuring the quality and the degree of influence of changes in business structures is an important and urgent task for both shareholders and management of companies. The purpose of the article is to develop proposals for the development of improving the methodology for clarifying the cost aspects of sustainable development of enterprises. To achieve these goals, research and analysis of the traditional concept of enterprise value management from the point of view of sustainable development were carried out. As a result, the directions of further improvement of the concept of value management of companies from the point of view of sustainable development are formulated and a conclusion is made about the advantages of the proposed directions.

Keywords: sustainable development, ESG principles, business value, business value management.

Вопросы устойчивого развития на уровнях предприятий, государств и общества включают элементы инновационного и инвестиционного плана, причем с точки зрения бизнеса следование принципам эффективного управления, развитию общества и экологической бережности (ESG) связано с затратами, которые непременно отражаются на экономике предприятий. Данный фактор может быть существенным барьером для внедрения инновационных инициатив, при

условии отсутствия достойной компенсации издержек за счет дополнительного дохода.

Разумные руководители и собственники бизнеса, как правило, осознают опасность стратегии на получения прибыли на «короткой дистанции» без учета долгосрочного планирования и влияния принятых решений на эффективность, а значит и стоимость бизнеса в будущем.

Управление стоимостью бизнеса достаточно активно исследуется исследователями и экономистами с 80-х годов прошлого века. Одна из наиболее часто применяемой на практике получила модель добавленной стоимости для акционеров (SVA) [1], которая подразумевает дисконтирование прогнозируемых денежных потоков по модели WACC (средневзвешенной стоимости капитала компании). Данный подход позволяет учесть наличие и стоимость собственного и долгового капитала при расчете денежных потоков. После получения прогнозной стоимости инвестированного капитала, построенной на сценарных моделях, можно рассчитать стоимость собственного (акционерного) капитала путем вычитания суммы долга на дату оценки, и таким образом измерять эффективность изменений в стоимости компании и принимать взвешенные решения.

Развитие и совершенствование данной модели в работах современных исследователей [2] уточняет методику формирования ее элементов.

Вопросы управления стоимостью действующего предприятия можно рассматривать с точки зрения управленческих процессов:

- формулирование цели и стратегии ее достижения;
- декомпозиция стратегии на уровень ключевых показателей и их значений;
- подготовка планов и бюджетов по достижению целевых показателей на операционном уровне;
- построение системы контроля и мотивации.

Как правило, для создания положительной динамики стоимости бизнеса вектор внимания менеджмента направлен на рост выручки и снижения затрат (повышение эффективности) в прогнозный период.

Таким образом, рост стоимости компании исходя из концепции стоимостного управления бизнесом включает в себя управленческие, операционные, инвестиционные, и иные процессы, направленные на главную цель – максимизации стоимости предприятия в прогнозный период.

Поскольку стоимость бизнеса складывается из прогнозных денежных потоков, выполняется декомпозиция факторов, которые оказывают наиболее значительное влияние на их элементы, и предпринимаются все возможные способы их улучшения.

Основными целями «улучшения» традиционно являются оптимизация финансов, взаимодействие с клиентами, повышение эффективности бизнес-процессов, развитие уровня компетенций команды (сотрудников) предприятия. Разработка карт позволяет уточнить стратегию компании, графически изобразить ее, выбрать показатели выполнения задач, а затем представить в виде инициатив и мероприятий.

Создание стоимости бизнеса, учитывая ее долгосрочный характер и критерии устойчивости на протяжении прогнозного периода, а также за его пределами (поскольку влияние внешних и внутренних факторов в экономике не позволяют выполнять прогнозы на сколько угодно долгий срок), также учитывает такой важный элемент, как риски.

Риски получения прогнозных денежных потоков традиционно учитываются в двух составляющих – непосредственно в компонентах денежных потоков, и в ставке дисконтирования.

Вопросы устойчивого развития и ESG принципов являются предметом внимания Международного комитета по стандартам оценки (IVSC), в частности, предлагаются подходы к учету данных факторов в оценке активов [3]. Исследование «рисковой» составляющей в части учета компонентов ставки дисконтирования также является вектором развития методологии оценки [4].

В настоящее время оценка бизнеса регламентируется в том числе федеральными стандартами оценки, в частности, ФСО-8 «Оценка бизнеса» [5], который пока не включает в явном виде рассмотрение вопросов устойчивости бизнеса и ESG повестки. В тоже время, с учетом развития стандартов оценки, которое уже в 2022 получило практические результаты в виде принятия новых общих стандартов в России [6], наработки в области факторов устойчивости и инновационного развития возможно методологическом плане учесть в новых редакциях специализированных стандартов оценки бизнеса, недвижимости и нематериальных активов (интеллектуальной собственности).

Дальнейшие шаги по внедрению и совершенствованию принципов стоимостного управления бизнесом связаны с развитием методологии и стандартизации в области оценочной деятельности, а также изучением передового зарубежного и отечественного опыта в области устойчивого инновационного развития предприятий.

Список использованных источников

1. Rappaport, A. Creating Shareholder Value: The New Standard for Business Performance. Free Press, 1986.
2. Damodaran, Aswath. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Германия: Wiley, 2012.
3. Perspectives Paper: A Framework to Assess ESG Value Creation. 26.05.2021 // Официальный сайт IVSC - Режим доступа: <https://www.ivsc.org/a-framework-to-assess-esg-value-creation/> (дата обращения 11.09.2022)
4. Zakhmatov, D., Vagizova, V. и Valitov, G. (2022) «Accounting for ESG Risks in the Discount Rate for Business Valuation», Journal of Corporate Finance Research / Корпоративные Финансы | ISSN: 2073-0438, 16(1), сс. 83-98. doi: 10.17323/j.cjfr.2073-0438.16.1.2022.83-98.
5. Приказ Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года N 326 Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)»

6. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчетом об оценке (ФСО VI)")

©, Захматов Дмитрий Юрьевич (2022)