

Инфраструктура системы управления стоимостью компании (бизнеса)

С целью создания благоприятных условий для разработки и обеспечения надежного и эффективного функционирования системы управления стоимостью компании предварительно должна быть сформирована ее *инфраструктура*. Необходимость разработки такой инфраструктуры обусловлена тем обстоятельством, что имеющиеся на этот счет в литературе предложения нельзя признать достаточно удачными, так как не все основные элементы в них присутствуют.

Наличие удачно спроектированной инфраструктуры системы УСК может служить благоприятной основой для реализации принципов синергетики. «Синергетика» означает совместное действие, характеризующее согласованность в функционировании отдельных частей системы и поведении последней как единого целого.

Синергетика основана на принципах системности, общности закономерностей развития объектов всех уровней материальной и духовной организации, нелинейности развития, глубиной взаимосвязи Хаоса и порядка (случайности и необходимости).¹

Инфраструктура системы оценки стоимостью бизнеса в значительной мере обусловлена занимаемым ею местом в общей системе управления компанией (предприятием). Иллюстрацией многочисленных и достаточно сложных связей системы оценки стоимостью бизнеса с другими системами управления компанией приведены на рис. 1.

¹ 14. Князева Е.Н. Синергетика как новое мировоззрение: диалог с И. Пригожиным// Вопросы философии. № 12, 1992.



Рис. 1. Взаимосвязь системы оценки стоимости бизнеса с другими функциональными системами управления предприятия

Научно обоснованная и эффективно функционирующая система управления стоимостью компании (УСК) предполагает определение состава и разработку главных элементов, образующих ее инфраструктуру. Знание состава элементов, образующих инфраструктуру системы УСК, позволит разработать научно обоснованный стратегический план совершенствования этой системы на основе ее реструктуризации (производственной, инвестиционной или финансовой), конкретизировать основные направления и виды работ, подлежащие выполнению в перспективе.

Помимо разработки внутренних стратегий реструктуризации, появляется возможность оценить влияние экономически целесообразных вариантов внешней реструктуризации (разделение, слияния, поглощения, выделение «центров роста», ликвидация убыточных подразделений и т. д.) с точки зрения приращения стоимости компании.

Кроме того, наличие обоснованной инфраструктуры системы УСК позволит на практике реализовать идеологию системного подхода, которая является необходимой научной основой для достижения максимальной стоимости предприятия.

Основные элементы инфраструктуры системы управления стоимостью компании приведены в систематизированном виде на рис. 2.



Рис.2. Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и управления этой системой

Раскроем кратко содержание каждого отдельного элемента, образующего инфраструктуру системы оценки стоимости бизнеса и управления.

Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. К наиболее важным компонентам теории относятся:

- обобщение накопленного опыта в данной сфере знания;
- определение или уточнение главных категорий, понятий и терминов;

- формулирование принципов построения проектируемой системы.

Законодательное обеспечение – это комплекс нормативных и правовых актов, регламентирующих процедуры, связанные с оценкой стоимости предприятия (бизнеса).

Методические основы оценки стоимости бизнеса. Главными составными частями этого вида обеспечения являются:

- подходы и методы оценки стоимости предприятий (бизнеса);
- методы оценки нематериальных активов (например, интеллектуальной собственности);
- методы определения дисконтной ставки;
- методы оценки дисконтированных денежных потоков (дисконтирование денежного потока для акционеров, дисконтирование до налоговых и посленалоговых денежных потоков, дисконтирование с использованием реальных или номинальных значений денежного потока и др.);
- методы расчета износа имущества (снижение стоимости имущества под действием различных причин);
- методы обоснования выбора весовых коэффициентов, характерных для различных подходов и методов оценки стоимости бизнеса;
- состав основных процедур оценки – это совокупность этапов, приемов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведения расчетов стоимости бизнеса и оформления результатов оценки.

Субъект оценки – это профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями и необходимыми практическими навыками.

Объект оценки – это имущество, предъявляемое к оценке или, иначе, любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделен его владелец. Это может быть компания, предприятие, фирма, банк, занимающиеся бизнесом, отдельные виды активов как материальные, так и нематериальные.

Математическое обеспечение – это модели и специальные методы, позволяющие получать достоверные исходные данные и результаты расчетов, необходимые для получения обоснованной оценки стоимости предприятия (бизнеса).

- методы прогнозирования, с помощью которых определяются на перспективу различные виды и объемы денежных потоков (выручки от продажи продукции, валовой и чистой прибыли, амортизации, привлекаемых кредитных ресурсов, средств, направляемых на обслуживание кредитов и др.);

- методы многокритериальной (векторной) оптимизации;
- методы прогнозирования уровней инфляции и рисков и способы их расчета и др.

Специальное программное обеспечение – программные средства (типовые и индивидуально разработанные), предназначенное для выполнения системы расчетов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами.

Система планирования привлечения инвестиций и выплат по обязательствам. Основой функционирования этой системы является разработанный на достаточно отдаленную перспективу (5–10 лет) бизнес-план развития предприятия.

Необходимые исходные данные – весь комплекс необходимой ретроспективной, текущей и перспективной (прогнозной) информации, с помощью которой становится возможным получить в результате достаточно точную оценку стоимости предприятия (бизнеса).

Система кризис-прогнозных показателей. Это комплекс необходимых нормативных значений решающих (ключевых) показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации, которая характеризовала бы наступление катастрофических последствий для существования бизнеса. Этот элемент инфраструктуры управления стоимостью компании остается не

разработанным. Решение этой задачи является достаточно сложным и трудоемким делом, что обуславливают необходимость проведения масштабных специальных исследований, которые выходят за рамки данной диссертационной работы.

Система мотивации персонала. Ее суть составляют следующие принципиальные основные положения. Заработная плата персонала, способного влиять на стоимость бизнеса, разделяется на постоянную и переменную части. Переменная часть заработной платы должна быть тесно связана с показателями, которые прямо влияют на формируемую стоимость бизнеса. Причем по этим решающим (ключевым) показателям должны планироваться на ближайшую перспективу (2–3 года) нормативные их значения. В зависимости от достижения, не достижения или превышения соответствующим менеджером нормативных значений показателей должна предусматриваться выплата или не выплата заранее установленного денежного вознаграждения.

Второй способ мотивации персонала может предусматривать накопление доли бонусов и их выплату при условии достижения целевых заданий по росту стоимости предприятия (бизнеса).

Третий способ мотивации заключается в организации выплаты заработной платы в форме опциона на акции предприятия (компании).

Применительно к оценочной деятельности в России не удалось обнаружить фактов применения подобного рода систем, связанных с мотивацией персонала. Это объясняется недостаточной развитостью рынка недвижимости, а, самое главное, тем обстоятельством, что философия управления стоимостью компании пока еще не стала доминирующей. Между тем, подобные мотивационные системы достаточно широко применяются за рубежом. В качестве примера можно привести немецкую компанию Siemens, американские компании Dow Chemical, Cadbury Schweppes.