

# Стоимость как фактор оценки качества управления активом. Актуальность для Республики Беларусь.

*Корсунский Дмитрий*

## ПРОБЛЕМА...

...недостаточное, по сравнению с мировым уровнем, качество управления, что выражается в:

- невысокой отдаче от инвестиций;
- недостаточной конкурентоспособности экономики.

[НСУР – 2035; Концепция нацбезопасности Республики Беларусь]

## ПРОБЛЕМА...

Актуальность подготовки управленцев ...

Как измерить качество управления отдельными составляющими национальной экономики (активами)?

Нужен критерий:

- количественный;
- универсальный !

# Эволюция идеи управления активом на основе СТОИМОСТИ

Исторически концепция управления активом на основе стоимости стала активно внедряться в конце XX в.

## **Было :**

- рост благосостояния собственника и привлекательности для потенциальных инвесторов;
- создание предпосылок прибыльного развития;
- согласование долгосрочных, краткосрочных, финансовых, операционных и других показателей развития.

## **Предлагается :**

- смещение акцента с интересов акционеров на баланс интересов всех стейкхолдеров;
- смещение акцента с рыночной стоимости акционерного капитала на рыночную стоимость инвестированного капитала;
- смещение акцента с максимизации акционерной стоимости на устойчивое развитие актива и сохранение его рыночной стоимости.

## Текущее состояние вопроса в Беларуси

**Анализ НПА и практики управления показал:**

Рыночная стоимость как фактор управления используется в основном при распоряжении активами.

**Фактически не используется при:**

- операционном, финансовом, инвестиционном управлении (развитии) актива;
- управлении долгом коммерческой организации;
- оценке эффективности управления, владения активом

# Текущее состояние вопроса в Беларуси

период анкетирования 2020 – 2022 гг.

Учебный центр Госкомимущества

155 слушателей (представители открытых акционерных обществ, министерств, ведомств, исполнительных комитетов)

темы курсов «Основы корпоративного управления в хозяйственных обществах с участием государства», «Корпоративное управление. Практические вопросы управления обществом с долей государства в уставном фонде»

# Текущее состояние вопроса в Беларуси

предприятия в основном используют бухгалтерские показатели для оценки эффективности управления (например, себестоимость, чистая прибыль, рентабельность активов) .

**1%** анкетированных используют качественные показатели (например, отсутствие рекламаций со стороны потребителей) .

**36,27%** используют комбинацию качественных и количественных показателей оценки эффективности управления .

## Текущее состояние вопроса в Беларуси

Вопрос: «Для каких целей на предприятии проводится анализ динамики показателей эффективности управления?»

Ответы:

около **7%** респондентов – показатели эффективности в динамике не исследуются;

подавляющее большинство предприятий используют названные ранее бухгалтерские показатели для оценки результативности руководителя, а также принятия решения о направлении развития предприятия (**37,65%** и **40,74%** соответственно).

Для принятия решения о реализации инвестиционного проекта используют бухгалтерские показатели **12,35%** респондентов.

## Текущее состояние вопроса в Беларуси

У слушателей уточнили масштабы применения «рыночной стоимости» на белорусских предприятиях.

Почти **9%** респондентов не представляют зачем используется данный показатель;

**43,27%** знают о нем, но на предприятии, которое они представляли он не используется;

**39,4%** используют данную стоимость классически – для реализации активов;

только **8,65%** (!) используют рыночную стоимость для аналитических целей.

## Текущее состояние вопроса в Беларуси

Примерно **39%** респондентов утвердительно ответили на вопрос «Слышали ли Вы, до посещения лекции, что-либо о концепции управления стоимостью предприятия, в том числе в рамках корпоративного управления?»,

Только **10,1%** рассматривают возможность использования этого показателя для управления предприятием (Министерство финансов, Минсельхозпрод, Белгоспищепром), а также предприятий (ОАО «Гомельстекло», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Красный пищевик», ОАО «Минский КХП», ОАО «МЗКТ», ОАО «ДСТ №3», ОАО «Беларускалий»).

## Текущее состояние вопроса в Беларуси

**Факт:** концепция управления на основе стоимости в той или иной форме используется на небольшом количестве предприятий.

*Однако в чем причины неприменения ее у остальных респондентов, а также есть ли перспективы изменения ситуации?*

Чуть **более четверти** всех опрошенных не считают применение данной теории возможной.

**70%** полагают, что еще не настало время ее применения, из них **40,82%** считают ее применение все же будет иметь эффект и даст реальную оценку эффективности деятельности предприятия.

**30%** считают ее сложной для применения и понимания.

## Выводы

Проведенный анализ выявил низкий уровень осведомленности и использования концепции управления активом на основе стоимости и приписывание процессу внедрения излишней трудоемкости и сложности.

Для преодоления вышеназванных трудностей в рамках научного исследования специалистами Института проведена трансформация концепции под особенности управления национальной экономикой Республики Беларусь:

- сформированы принципы и схема управления на основе стоимости;
- разработаны методики определения стоимости, мониторинга стоимости и управления на основе стоимости с учетом особенностей Республике Беларусь;
- разработаны мероприятия для внедрения указанной концепции на различных уровнях управления (от предприятия до отраслевого комплекса или портфеля акций (долей)).

## Публикации по теме исследования

1. Корсунский Д.И. Управление стоимостью акционерного капитала: история и современное состояние вопроса // Труды БГТУ, 2020, серия 5, №2, с.105-110.
2. Корсунский Д.И., Россоха Е.В. Концепция управления стоимостью в оценке эффективности корпоративного управления в Республике Беларусь: Журнал «Банкаўскі веснік» № 8/685 август 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10784.pdf>. – Дата доступа: 21.09.2020.
3. Корсунский, Д. Отдельные стратегические решения в реализации концепции управления стоимостью [Электронный ресурс] / Д. Корсунский // Банкаўскі веснік. – 2021. – No 12/701. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10934.pdf>. – Дата доступа: 20.01.2022.
4. Корсунский, Д. Методика расчета и мониторинга стоимости предприятия для целей управления [Электронный ресурс] / Д. Корсунский // Банкаўскі веснік. – 2022. – No 7/708. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/arch/708.pdf>. – Дата доступа: 19.10.2022.
5. Россоха Е. В., Корсунский Д. И., Французова А. М. Управление стоимостью предприятия в контексте экономической безопасности страны // Труды БГТУ. Сер. 5, Экономика и управление. 2022. № 2 (262). С. 79-85.
6. Корсунский Д.И., Россоха Е.В., Французова А.М. Управление стоимостью как элемент корпоративного управления хозяйственными обществами с долей государства // Земля Беларуси, январь – март 2022. №1. С. 32-34.
7. Корсунский, Д. Стратегические аспекты анализа и управления стоимостью предприятия [Электронный ресурс] / Д. Корсунский // Банкаўскі веснік. – 2023. – № 8/721. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/12080.pdf>. – Дата доступа: 14.09.2023.

Спасибо.