

инструментов, а также высокая стоимость банковских кредитов подталкивают к поиску альтернативных источников привлечения инвестиций. Дополнительные возможности привлечения инвестиций могут дать инструменты на основе криптоактивов. Внедрение таких технологических финансовых решений в процессы крупных компаний, работающих в различных сферах экономики, позволит создать новые возможности и способы осуществления экономической деятельности.

Список использованных источников

1. Новости Гродненская правда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://grodnonews.by/news/vlast/tsifrovizatsiya_eto_ne_tolk_o_okno_vozmozhnostey.html. – Дата доступа: 28.10.2021.
2. Перспективы развития цифровых финансовых активов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-tsifrovyyh-finansovyh-aktivov/viewer>. – Дата доступа: 28.10.2021.
3. Интернет-портал Pravo.by [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=Pd1700008&p1=>. – Дата доступа: 29.10.2021.
4. Новости Белта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/maz-nachal-razmeschat-tokeny-dlja-privlechenija-investorov-370720-2019/>. – Дата доступа: 29.10.2021.
5. Экономическая газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/investicii-v-belarusi-tokeny> – Дата доступа: 29.10.2021.

УДК 657.0/4

Е.Г. Мацуль

РУП «Институт недвижимости и оценки»
Минск, Республика Беларусь

РОЛЬ И ПОДХОДЫ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Аннотация. Автором определяются задачи, которые способен решить инструментарий стоимостной оценки бизнеса для целей эффективного управления

компаниями. Описываются проблемы, которые необходимо решить, для внедрения цифровых технологий в стоимостную оценку бизнеса.

E.G. Matsul

RUE «Institute of Real Estate and Valuation»

Minsk, Republic of Belarus

THE ROLE AND APPROACHES OF BUSINESS VALUATION IN THE DIGITAL ECONOMY

***Abstract.** The author defines the tasks that the business valuation toolkit is able to solve for the purposes of effective management of companies. The problems that need to be solved for the introduction of digital technologies in the valuation of a business are described.*

Стоимостная оценка бизнеса определяет стоимость капитала компании, который, в свою очередь, является универсальным критерием эффективности финансово-хозяйственной деятельности в рамках капиталистического базиса. Перед собственником всегда остро стоит вопрос о повышении эффективности компании как для целей конкурентоспособности, так и для целей процессов слияния и поглощения. Цифровизация экономики как объективный процесс значительно повышает важность вопроса эффективности компаний, поскольку создает новую систему взаимосвязей, при которых граница между онлайн и офлайн становится условной, а уровень вовлеченности государства, бизнеса и граждан достигает 100%. Цифровая экономика изменяет сложившиеся модели отраслевых рынков, повышая конкурентоспособность их участников. Таким образом, цифровизация экономики определяет перспективы роста компаний.

Можно выделить основные задачи, которые способна решить стоимостная оценка бизнеса:

1. измерение эффективности управленческих решений, принятых собственником компании в рамках модернизационных мероприятий, оптимизации бизнес-процессов, внедрения новых производств, услуг, новых видов продукции, освоивания новых рынков сбыта, изменения маркетинговой стратегии, привлечения финансирования и пр.;

2. решение задач инвестиционного характера, а именно оценка эффективности создания новых компаний, а также слияния с существующими игроками рынка или их поглощения.

Инструментами стоимостной оценки бизнеса также можно определить наилучшее время для решения той или иной задачи по повышению эффективности капитала компании.

Для решения вопроса оценки эффективности компании с помощью стоимостной оценки бизнеса в условиях цифровизации экономики следует решить ряд проблем. На сегодняшний момент в области оценки стоимости различного имущества (недвижимость, транспорт, оборудование, земельные участки и пр.) применяются стандартные методы расчета, но стоимостная оценка бизнеса рассматривает совокупность имущества как динамическую систему с открытым контуром управления, что многократно усложняет традиционные подходы. Необходимость учета таких факторов как бизнес-окружение, макроэкономическая среда, налоговое окружение не позволяет получать достоверный результат оценки стоимости капитала компании без повышения детализации финансово-экономических моделей оцениваемых предприятий. В свою очередь, текущая конъюнктура рынка оценочных услуг Республики Беларусь диктует необходимость повышения достоверности результатов оценки стоимости бизнеса при снижении временных и финансовых затрат, что невозможно без использования автоматизации машинной обработки данных. Таким образом, необходима разработка и внедрение комплексного IT-продукта для целей стоимостной оценки бизнеса, позволяющего усовершенствовать методы расчета стоимости капитала компаний посредством детализации финансово-экономических моделей оцениваемых предприятий. Автоматизация машинной обработки данных позволит повысить эффективность и достоверность стоимостной оценки бизнеса и снизить затраты на оценку.

Для создания комплексного IT-продукта для целей стоимостной оценки бизнеса необходимо разработать теоретико-методологические подходы систематизации и машинной обработки данных ERP систем, внедренных на предприятиях. Это позволит регламентировать и стандартизировать сбор данных, необходимых для построения финансово-экономических моделей оцениваемых предприятий различных отраслей экономики, учитывая их индивидуальные особенности.

Важным этапом при создании IT-продукта является разработка модуля по выявлению, классификации и оценке рискованных составляющих денежных (дивидендных) потоков предприятий различных отраслей

экономики. Оценка и расчет рисков компании необходим для расчета нормы дисконтирования, с помощью которой можно найти настоящую стоимость будущих (прогнозных) денежных потоков. Расчет индивидуальных рисков составляющих денежных потоков компании рекомендуется производить в рамках методики расчета премий за риски, описанной в статье Малащук Е.С. «Универсальный объективный метод расчета нормы дисконтирования, применяемой в оценке недвижимости» [1]. Данная методика позволит произвести расчет индивидуальных рисков составляющих для прогнозных денежных потоков оцениваемой компании.

Важнейшим этапом стоимостной оценки бизнеса является прогнозирование макроэкономической среды, в которой будет осуществляться финансово-хозяйственная деятельность компаний. Составление прогнозирующих моделей предлагается производить с использованием индуктивных алгоритмов МГУА согласно статье Малащук Е.С., Манжинского С.А. «Применение метода группового учета аргументов для экспресс-прогнозирования инфляционных индексов Республики Беларусь» [2].

Данная методика позволит автоматически построить взаимосвязанную систему уравнений с любым уровнем детализации, описывающую макроэкономическую среду.

Резюмируя, можно отметить, что цифровизация экономики влияет на все сферы деятельности общества. И для соответствия современным тенденциям стоимостной оценке бизнеса также придется пройти процесс цифровизации в виде внедрения новых технологий: автоматизации, аналитики больших данных, когнитивных вычислений, искусственного интеллекта.

Список использованных источников

1. Малащук Е. С. Универсальный объективный метод расчета нормы дисконтирования, применяемой в оценке недвижимости // Земля Беларуси. 2011. № 2. – С. 19-25.

2. Малащук Е.С., Манжинский С.А. «Применение метода группового учета аргументов для экспресс-прогнозирования инфляционных индексов Республики Беларусь» // «Экономика. Прогнозирование. Моделирование». 2013.