

расширение производства. Кроме того, для работников – это новые рабочие места, гарантированная и своевременно выплаченная заработная плата; для потребителя – это новые виды товаров с лучшими потребительскими качествами; для государства – увеличение поступлений в бюджет всех уровней, привлечение иностранного капитала в виде прямых инвестиций.

Таким образом, за счет активизации инновационной деятельности и использования инноваций предприятия повышают свою эффективность и результативность, а также конкурентоспособность своей продукции и компании в целом.

*В.М. Жудро
БГСХА (Горки)*

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ГУДВИЛЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях развития инновационной экономики важнейшим ресурсом предприятия является его деловая репутация, деловые связи, фактическое положение на рынке. В настоящее время гудвилл прямо не прописан в законодательстве Беларуси при определении стоимости предприятия. Вместе с тем в реальном бизнесе он имеет большое значение при реализации предприятием своих экономических интересов, связанных, как правило, с получением дополнительной прибыли, расширением рынка сбыта продукции и т.д. Более того, он поддается реальной стоимостной оценке в соответствии с существующими методами оценки.

Гудвилл в бухгалтерской практике обычно недооценивают, он представляет собой ключевой ресурс предпринимательского имиджа предприятий, особенно торговых и занятых оказанием услуг. Поэтому его нельзя не учитывать, тем более игнорировать в контексте деловых переговоров. Стоимость неосязаемых или нематериальных элементов имущества представляет собой то, что принято называть гудвиллом, или сверхстоимостью, предприятия. Его стоимость необходимо добавлять к стоимости осязаемых элементов.

Существует множество способов расчета гудвилла.

1. Аналитический метод определения стоимости гудвилла предполагает, что неосязаемые элементы почти или совсем не показываются в бухгалтерском учете, потому что соответствующие выплаты в бухгалтерском учете трактуются как расходы, тогда как они должны бы трактоваться как внеоборотные активы. Речь идет о том, чтобы исчислить эти внеоборотные активы, или "скрытые" инвестиции.

Коммерческая компетентность предприятия прямо связана с определенными расходами (на рекламу, продвижение товара, разработки), эффект от которых распределяется между несколькими отчетными периодами и которые составляют инвестиции, чья стоимость в данный момент должна бы быть исчислена в соответствии со способом начисления амортизации.

Техническая компетентность предприятия, связанная с содержанием инновационных служб, исследовательских отделов, служб внедрения инноваций и соответствующими расходами, также представляет собой инвестиции.

В равной мере можно рассматривать и квалификацию работников предприятия, так как она связана с расходами по набору и подготовке сотрудников. Данные расходы составляют инвестиции, которые трактуются аналогично. В бухгалтерском учете это направление связано с оценкой трудовых расходов.

Аналитический метод имеет преимущество в том смысле, что указывает на внутреннее происхождение гудвилла. При его применении возникают некоторые проблемы. Если предположить, что эти проблемы все-таки могут быть решены, остается еще один существенный недостаток: этот метод не принимает во внимание элементы, которые имеют стоимость только в том случае, когда они объединены. Кроме того, и сам гудвилл выступает прежде всего синтетическим выражением многочисленных синергизмов. Все это делает данный метод очень ограниченным в практическом применении.

2. Синтетические методы направлены на общую оценку гудвилла с помощью показателя деловой активности или финансового результата.

Оценка гудвилла (GW) с помощью показателя деловой активности. Обычно таким показателем выступает объем продаж (QFI) (чаще всего средний объем продаж за последние три года), к которому применяют коэффициент (множитель) K для оценки гудвилла: $GW = K \cdot QP$.

Этот метод чаще всего используется для оценки коммерческих предприятий, где гудвилл отождествляется с деловыми активами и представляет собой основу оценки предприятия, которая заключается главным образом в способности предприятия "сделать объем продаж". Главное преимущество метода – его простота. Но оценивать деловые активы исходя только из объема продаж достаточно рискованно, поэтому оценщику необходимо поинтересоваться финансовыми результатами, которые не всегда так же значительны, как объем продаж.

3. Метод оценки гудвилла с помощью финансового результата (понятие сверхприбыли) предполагает рассматривать предприятие частично как инвестицию. Отличие этого метода заключается в том, что предприятие повышает результат, который оно должно получить в нормальных условиях благодаря своим осязаемым элементам, стоимость которых может быть измерена, например, с помощью чистых скорректированных активов или действительной стоимости. Например, норма рентабельности чистых скорректированных активов равна H_p , предприятие получает прибыль (П), тогда как неосязаемые элементы представляют собой разницу (называемую сверхприбылью, или рентой) между этой прибылью и нормальной прибылью при норме P_n . Следовательно, гудвилл как стоимость неосязаемых элементов – это дисконтированная стоимость ряда сверхприбылей, которые относятся к этим элементам.

Применение этого метода предполагает расчет сверхприбыли, которая, впрочем, может меняться (данное обстоятельство из данного метода не видно). Также имеются определенные сложности с определением срока для оценки гудвилла и выбор ставки дисконтирования. При этом важно отметить одну мето-

дическую проблему, которая недостаточно исследована. Например, при постоянстве сверхприбыли некоторые ученые преимущественно рекомендуют определять гудвилл посредством капитализации ее со ставкой дисконтирования по вкладам на депозит. В этом случае ставка дисконтирования по вкладам на депозит должна обеспечивать адекватный учет (отражение) возможной нестабильности неосязаемых элементов, не преуменьшив и не преувеличив их. Вероятно преувеличить нестабильность можно, если использовать очень короткий срок и высокую ставку дисконтирования.

Отметим, что в методиках, которые рассматривают предприятие как инвестицию, оценка гудвила остается в своей патримональной направленности консервативной, так как опирается на понятие финансового результата в бухгалтерском смысле этого термина, а не трактуется как денежный поток. Рента гудвила исчисляется по отношению к результату, который представляет собой нормальное вознаграждение осязаемого имущества, измеряемого чистыми скорректированными активами или же действительной стоимостью.

Таким образом, аналитический и синтетический методы оценки неосязаемых элементов могут быть использованы совместно, дополняя друг друга.

*М.К. Жудро, д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

МОДЕРНИЗАЦИЯ КВАДРАНТА ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В БИЗНЕСЕ

Успешная практическая реализация приоритетных направлениях социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. должна базироваться на основе инструментов, которые можно представить в виде квадранта, формализованного следующим мнемоническим списком «4И»: «Информационные технологии», «Инициатива», «Инвестиции», «Инновации». Любая инициатива инвесторов, предпринимателей, менеджеров, специалистов предприятий в области инноваций в современном бизнесе должна строиться на использовании указанных инструментов.

Касаясь обоснования инструментария эффективного управления инновационной деятельностью (интеллектуальным капиталом) человека, следует констатировать его достаточно сложную правовую, экономическую, социальную, техническую конструкцию и недостаточность научного исследования в республике и в других странах.

В этой связи следует согласиться с американским инвестором, предпринимателем, преподавателем Робертом Кийосаки, который считает, что инновационные предпринимательская и инвестиционная составляющие в деятельности человека не являются неотъемлемым его атрибутом и величиной постоянной. Именно этим он объясняет то обстоятельство, почему некоторые люди работают меньше, зарабатывают больше, платят меньше налогов и чувствуют большую финансовую безопасность, чем другие "Квадрант денежного потока" [1].