

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ОАО «БОРИСОВХЛЕБПРОМ» НОРМАТИВНО-ДОХОДНЫМ МЕТОДОМ

Войтова А. Э.

Научный руководитель Трифонов Н. Ю.

(кандидат физ-мат наук, доцент)

БГЭУ

e-mail: Alexandra.voitova96@yandex.by

**Summery.** *The profitable way of assessing the value of an enterprise has many types and is actively developing. The object of the study was estimated using the cost method and the traditional method of discounting net profit. The normative-income method proposed by L. Revutsky, significantly differing from the discount ones, brought, nevertheless, a result of the assessment close to them.*

Нормативно-доходный метод является усовершенствованным вариантом метода прямой капитализации дохода. Суть рационализации состоит в замене фактического (текущего или за ряд последних лет среднегодового) значения капитализируемого дохода нормативным значением этого дохода. Несмотря на кажущуюся элементарность, примитивность такой рационализации, существенно пересматривается экономико-математическая модель оцениваемого предприятия. Случайное по сути значение капитализируемого текущего дохода, практически не зависящее от основополагающих паспортных технико-экономических характеристик оцениваемого предприятия, заменяется значением, которое учитывает производственные возможности предприятия в нормальных условиях производства и труда, а также структуру, стоимость и фактическое технико-экономическое состояние всех остальных стоимостеобразующих видов его имущества.

Концептуальная формула для определения стоимости предприятия Осп, отражающая суть нормативно-доходного метода, имеет вид:

$$\text{Осп} = [\text{Ннп} \times \text{Дн-ч} \times \text{Мкд} \times (1 - \text{Ии})] \times [1 + (\text{Пс} - \text{Ср})] - \text{Фоп} - \text{Зуои} + \text{Осзуп} + \text{Осни}$$

Нормативно-доходный метод определения величины Осп пригоден для применения на любой стадии существования предприятия: в проекте, в только что построенном состоянии, на стадии освоения производственной мощности, в состоянии производственной, торговой или сервисной зрелости, на завершающем этапе своего жизненного цикла, перед реперофилированием или окончательной ликвидацией. При этом величина Осп ни при каких обстоятельствах не может иметь и не имеет нулевого значения. Как минимум, рыночная стоимость оцениваемого предприятия не может быть меньше разницы между стоимостью его земельного участка и сметными затратами на ликвидацию и утилизацию подлежащих слому его строительных конструкций и списанных машин, оборудования и организационно-технической и технологической оснастки в той стадии, когда сносимое предприятие становится обременением занимаемого им приватизированного земельного участка.

Самым слабым местом в нормативно-доходном методе, как и в других методах доходного подхода к определению Осп, является установление обоснованной ставки капитализации капитализируемого дохода оцениваемого предприятия и обратной для нее величины – стоимостного мультипликатора этого дохода.

Нормативно-доходный метод может давать заниженные оценки стоимости оцениваемых предприятий в довольно редко встречающихся случаях. Например, когда стоимость производственной недвижимости и движимого имущества этих предприятий оказывается существенно не соответствующей их производственным и производительным

возможностям, т. е. когда фактические значения удельных капитальных вложений в строительство этих объектов по тем или иным причинам значительно (а то и в разы) превышают действующие для таких предприятий нормы удельных капитальных вложений.

Осуществлена оценка стоимости ОАО «Борисовхлебпром» нормативно-доходным методом по методике Л. Ревуцкого с использованием в качестве базы для капитализации нормативной номинальной производственной мощности и с учетом стоимости земельного участка и объектов непромышленной инфраструктуры. Учитывая, что множество персонифицированных данных о предприятии недоступны, то они взяты с некоторыми округлениями.

Расчет показывает, что, согласно минимального варианта, стоимость предприятия за 2020 г. составит 34,2 млн. руб., по нормальному варианту – 58,7 млн. руб. а по максимальному варианту – 87,2 млн. руб. При этом, оценка стоимости предприятия через дисконтирование свободного денежного потока (DCF) показало результат 32 761 тыс. руб., то есть близкий к минимальному показателю по нормативно-доходному методу.

Проведя исследование, мы видим достаточно большой диапазон между нормальным и максимальным вариантом, однако минимальный вариант близок к оценке дисконтным методом. Следовательно, можно сделать вывод: нормативно-доходного метода недостаточно, чтобы осуществить полноценную и точную оценку стоимости предприятия.

#### Список использованных источников

1. Ревуцкий, Л. Д. Определение стоимости предприятий: сравнение различных методов доходного подхода [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.audit-it.ru/articles/appraisal/a108/995832.html>. – Дата доступа: 06.10.2021.

2. Трифонов, Н. Ю. Теория оценки стоимости : учебное пособие / Н. Ю. Трифонов. – Минск : Вышэйшая школа, 2017. – 208 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://vshph.com/upload/inf/978-985-06-2822-0.pdf>. – Дата доступа: 06.10.2021.

УДК 338.22

### ЦИФРОВОЕ ГОСУДАРСТВО И КИТАЙ

Вэй Вэнь

аспирант БГУ Мировая экономика

e-mail: [veyven@yandex.by](mailto:veyven@yandex.by)

*Summary. Digital country is a new trend of digital economic development and national development. This concept includes many contents, such as digital economy, digital technology, digital services, digital democracy, etc. The comprehensive development of digitalization is an important opportunity for national economic development. Both the Chinese society and the government attach great importance to the construction and development of a digital nation. Many enterprises in China have already succeeded in the field of digitalization based on the Internet. Further development and promotion of digitalization in all fields of society. Summing up successful construction experience is an important issue for China and many countries.*

Электронное правительство – это новые возможности управления государством, созданные посредством применения ИКТ в работе государственных органов на благо юридических и физических лиц, так же, как и для собственных нужд.

Внедрение технологий электронного правительства может привести к снижению затрат на содержание и финансирование деятельности государственного аппарата и, соответственно, к экономии средств налогоплательщиков, а также к увеличению открытости и прозрачности органов государственного управления. Электронное правительство позволяет в том числе решить три основные проблемы власти: ввести электронный до-