

просчеты в проведении аграрной реформы на протяжении последних лет. Очевидно, объяснение этого следует искать в самом сценарии реформирования села.

Проблемы конкурентоспособности аграрной сферы Украины проявляются в следующем: различие интересов и расхождение позиций крестьян, государства, ученых и предпринимателей относительно целей и механизмов развития; отсутствие достаточно четких планов и содержания траектории развития. Критическое осмысление этих проблем раскрывает как сложность определения новой траектории аграрного курса, так и невозможность быстрого однозначного и простого их решения. Сложность их решения усиливается тем, что, с одной стороны, необходимо обеспечить продовольственную безопасность, наполнение бюджета, а с другой — краеугольным камнем новой траектории аграрного курса должно быть обеспечение стойкого, постепенного возрождения аграрной сферы, с ее переходом на более совершенные технологии, при современных формах ведения производства, на базе новых ценностей и идей, качественно новых измерений и подходов, адекватных рыночным диффузиям и проблемам сегодняшнего дня. В жестких условиях глобальной конкуренции в кризисный и послекризисный периоды наибольший вклад в рост может обеспечить только способность аграрной сферы создавать и умение быстро внедрять технологические инновации, как созданные в стране, так и привлеченные, благодаря международной интеграции.

*В.М. Жудро, аспирант  
БГСХА (Горки)*

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К РЫНОЧНОЙ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАЗВИТИЯ АГРОБИЗНЕСА**

Оценка эффективности функционирования аграрных предприятий не должна ограничиваться только расчетом показателей производных полученной прибыли, а она, в свою очередь, не может однозначно рассматриваться как стратегическая цель и критерий их экономической состоятельности, успешности функционирования предприятия. Во-первых, при оценке эффективности предприятия следует использовать: общепринятые показатели эффективности деятельности; показатели уровня конкурентоспособности и ее чувствительности по отношению к изменениям; стабильности системных показателей и показателей социальной ответственности бизнеса по отношению ко всем его участникам. Во-вторых, интегральным критерием эффективности и конкурентоспособности бизнеса может выступать рост экономического благосостояния собственников (инвесторов, акционеров, владельцев доли или пая) или рост стоимости бизнеса. Схематично этот рост может быть определен как разность между стоимостью капитала, внесенного инвесто-

ром, акционером (владельцем доли) при создании предприятия, организации бизнеса, и стоимостью этой же доли при ее возможной продаже. Если получена дельта стартового капитала, то бизнес эффективен, а менеджмент эффективный. Управление предприятием с позиций максимизации стоимости бизнеса требует от инвесторов, предпринимателей, менеджеров особого методологического подхода к оценке эффективности предприятия, основанного на стоимостном их мышлении и поведении.

В ходе оценки современных методов оценки стоимости бизнеса установлено, что рыночная его стоимость в значительной степени связана с показателем денежного потока. Это означает, что стоимостный подход к управлению бизнесом предполагает концентрацию менеджмента предприятия в первую очередь не на текущих изменениях величины прибыли, а на долгосрочных денежных потоках. В этом случае предприятие, постоянно увеличивая стоимость бизнеса, всегда сможет предотвратить утечку капитала в собственность конкурентов.

В этой связи можно рекомендовать использовать на практике концепцию VBM (Value Based Management) — менеджмент, нацеленный на создание стоимости. В основе VBM лежит менеджмент на основе интегрированного экономического показателя — стоимости предприятия.

Показатель рыночной стоимости компании является важным системообразующим индикатором оценки эффективности, конкурентоспособности деятельности предприятия, адекватно отражающей качество управления им (качество менеджмента), его текущее и перспективное экономическое и финансовое состояние.

В теории и практике управления бизнесом, основанной на доходном методологическом подходе к оценке его стоимости, концепция VBM реализуется посредством трех методов: метода добавленной стоимости акционерного капитала, внедренного в научный оборот американским экономистом Альфредом Раппапортом (Shareholder's Value Added — SVA), методики экономической добавленной стоимости Стерна—Стюарта (Economic Value Added — EVA), метода добавленной рыночной стоимости (Market Value Added — MVA).

В современных условиях мирового финансового кризиса рыночную добавленную стоимость (MVA) и экономическую добавленную стоимость (EVA) можно рекомендовать в качестве приоритетных критериев комплексной оценки эффективности и конкурентоспособности агробизнеса. Рыночная стоимость бизнеса, предприятия определяется как отношение денежного потока к средневзвешенной стоимости капитала. Экономическая добавленная стоимость определяется как сумма операционной прибыли за вычетом налога на прибыль и средневзвешенной стоимости собственного капитала (т.е. средней рыночной ставки процентов на собственный капитал).