

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Ерофеева Татьяна Анатольевна

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СТОИМОСТИ СОВРЕМЕННОГО БИЗНЕСА

5.2.1. Экономическая теория

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Корольков Владимир Евгеньевич,
кандидат экономических наук, профессор

Москва – 2023

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 14 декабря 2023 г. в 16:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.105 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Толкачев С.А., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Дзарасов Р.С., д.э.н.;
ученый секретарь – Орлова Д.Р. д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:
Карамова О.В., д.э.н., профессор;
Карасёва Л.А., д.э.н., профессор;
Левин С.Н., д.э.н., доцент;
Лемещенко П.С., д.э.н., профессор;
Николайчук О.А., д.э.н., профессор;
Устюжанина Е.В., д.э.н., доцент;
Хубиев К.А., д.э.н., профессор;
Широв А.А., д.э.н.;
Юданов А.Ю., д.э.н., профессор;
Ядгаров Я.С., д.э.н., профессор;
Яковлева Н.Г., д.э.н., доцент.

Автореферат диссертации разослан 16 октября 2023 г.

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Работа посвящена проблеме трансформации институциональных основ процесса формирования стоимости современного бизнеса. Глубокие изменения в социально-экономической сфере, происходящие под воздействием цифровых технологий, заставляют по-новому ставить многие теоретические и практические вопросы экономической науки. Изменение внешней и внутренней среды бизнеса обуславливает новый взгляд на категориальный аппарат экономической теории. Традиционные экономические категории наполняются новым содержанием, появляются новые качественные параметры.

Широкое использование интернет-технологий привело к существенным изменениям процесса формирования стоимости товаров (услуг). Появилось понятие «ценность, созданная в Интернет-сети (*ValueWeb*)». Изменился процесс формирования стоимости современного бизнеса. Происходит стремительное изменение его институционального оформления. В настоящее время наблюдается сближение экономико-теоретических и практико-ориентированных исследований в данной проблемной области. Упорядочение и систематизация экономико-теоретического знания о процессе формирования стоимости современного бизнеса востребовано со стороны практико-ориентированных экономических дисциплин. Специалисты в области финансовой отчетности и профессиональные оценщики обращают внимание на то, что современное понимание категории «стоимость» (товара/услуги или бизнеса) не отвечает сложившимся реалиям.

Теоретическая актуальность темы исследования обусловлена необходимостью изучения причин оформления институтов, касающихся категории «стоимость» в целом и стоимости бизнеса как специальной проблемы диссертации, в определенной конкретно-исторической форме. Перспективной теоретической задачей представляется интеграция конкурирующих подходов к характеристике стоимости бизнеса на основе исследовательской программы Д. Норта об институциональном каркасе (*institutional framework*) взаимодействий. С прикладной точки зрения актуальным является применение методологического подхода Д. Норта к анализу проблемы формирования и оценки стоимости бизнеса в современных условиях.

Степень разработанности темы исследования. Проблемная область исследования находится на пересечении нескольких самостоятельных тем, которые

представлены институциональной проблематикой, вопросами формирования стоимости, а также вопросами специфики современного бизнеса. Поэтому отдельные аспекты исследуемой проблемы нашли отражение в многочисленных работах представителей разных школ и направлений экономической мысли.

Теоретико-методологические аспекты исследования процесса формирования стоимости заложены в трудах А. Смита, Д. Рикардо, Дж.Ст. Милля, К. Маркса, Ф. Энгельса и других. Отдельные аспекты исследуемой проблемы представлены в работах Е. Бем-Баверка, Дж.М. Кейнса, Л. фон Мизеса, Дж. Хикса, Э.Х. Чемберлина.

Большое значение для анализа институциональных основ формирования стоимости бизнеса имеют труды представителей традиционного (оригинального) институционализма Т.Б. Веблена, Дж.Р. Коммонса. Отдельные аспекты развития бизнеса и формирования его стоимости содержатся в работах представителей неoinституционализма Д. Норта, Р. Коуза, О. Уильямсона и других.

В настоящее время историко-методологические исследования эволюции теоретического знания о стоимости ведутся, как эконом-теоретиками (М.Ф. Гуськовой, С.М. Никитиным, Ф.Ф. Стерликовым, В.Г. Хвинтелиани, Я.С. Ядгаровым), так и философами (А.В. Антоновым, Ж. Бодрийяром, Т.Н. Сосниной).

В российской экономической мысли научный интерес к стоимости носит волнообразный характер. Активно осуществлялся поиск субстанции стоимости в конце 1920-х годов (И.И. Рубин, А.А. Богданов и другие). Новая волна возникла в первое десятилетие XXI века (Л.И. Томашевская, П.Ф. Стерликов). Сравнительный анализ экономических категорий «стоимость», «полезность» и «ценность» проводится в работах В.К. Дмитриева, П.Б. Струве, М.И. Туган-Барановского, а также современных исследователей (М.Ф. Гуськовой, Р.Т. Зяблук, П.Ф. Стерликова, Ф.Ф. Стерликова). Важное место в разработке данной проблематики занимает оригинальная теория стоимости как трансцендентной и ноуменальной сущности любой экономики Ю.М. Осипова.

Активное использование информационно-коммуникационных технологий (далее – ИКТ) способствовало росту научного интереса к вопросам формирования стоимости. Выяснение специфики стоимости в информационной экономике приводит к появлению новых категорий. К.К. Вальтух ввел в научный оборот понятие «информационная стоимость». О.Н. Антипина, В.Л. Иноземцев, А.И. Лаптева,

Д.В. Лебедев рассматривают трансформацию стоимости в постиндустриальном мире.

Российские исследователи рассматривают некоторые институциональные аспекты формирования стоимости. П.С. Лемещенко вводит в научный оборот понятие «институциональной ценности» как категорию новой политической экономии. Л.И. Томашевская среди факторов образования стоимости выделяет институциональную среду. А.Т. Евтух обращает внимание на нормируемый характер стоимости.

Весомый вклад в исследование вопросов трансформации институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса внесли труды как зарубежных (особенно Д. Норта, К. Поланьи и других), так и отечественных исследователей (Р.М. Нуреева, Ю.В. Латова, С.Н. Левина и других), которые посвящены общим вопросам институционального развития. Несмотря на пристальное внимание исследователей к данной проблематике многие аспекты институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса остаются недостаточно четко очерченными. Слабая разработанность теоретических вопросов стоимости приводит к размытости категориального аппарата. Появились понятия, которые должны были уточнить специфику стоимости в современных условиях, например: «инновационная стоимость», «символическая ценность» (О.Н. Антипина); «абсолютная стоимость» (Н.Л. Брошкова, С.В. Попов); «потребительская ценность и стоимость» (Н.Л. Удальцова, И.Ю. Литвин); «полная стоимость» (Т.Н. Соснина). Новые понятия затрудняют понимание процесса формирования стоимости бизнеса.

Существует обширная литература, посвященная институциональному оформлению процесса оценки бизнеса. Рассматриваются общие требования, принципы и правила оценочной деятельности, вопросы объективного единообразия определения стоимости бизнеса, стандартизации оценочной деятельности, организации процесса оценки и другие. В тоже время проблематика институционального оформления процесса формирования стоимости бизнеса в целом не нашла должного отражения в экономической литературе. Следовательно, рассматриваемая проблематика является «широкой областью» для использования аналитического инструментария институционального подхода.

Экономико-теоретические исследования стоимости бизнеса проводятся не часто. Работа А.С. Кокина и О.Р. Чепьюк является редким исключением. Следует определиться с методологическими принципами исследования данной проблемной

области. Целесообразно раскрыть тенденции изменения институциональных основ данного процесса под воздействием цифровых технологий.

Таким образом, недостаточная степень научной разработанности вопросов трансформации институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса, а также несомненная их практическая значимость для российской экономики обусловили выбор темы исследования и определили его цель и задачи.

Целью исследования является определение специфики институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса и направлений их трансформации.

Для достижения указанной цели поставлены следующие **задачи**:

- выявить долговременные тенденции развития научных взглядов в данной проблемной области;
- охарактеризовать научную интерпретацию процесса формирования стоимости бизнеса в рамках применения исследовательской программы институционального каркаса (*institutional framework*) Д. Норта и его концепции доминирующих убеждений (*dominant beliefs*);
- раскрыть качественную определенность институциональных основ формирования стоимости бизнеса как системы;
- определить этапы и факторы, влияющие на институционализацию процесса формирования стоимости бизнеса;
- раскрыть особенности институциональных основ определения стоимости бизнеса при существующем противоречии между основными подходами к оценке бизнеса (на основе балансовой стоимости, капитализации доходов, рыночного эквивалента). Нуждающийся в объяснении теоретический парадокс состоит в том, что каждый из подходов дает свою количественную оценку стоимости бизнеса, однако итоговая цена сделки всегда единственная;
- охарактеризовать специфику институционального оформления процесса формирования стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики.

Объектом исследования является формирование стоимости современного бизнеса как институционально организованный процесс.

Предметом исследования являются экономические отношения, формирующие стоимость бизнеса.

Область исследования диссертации соответствует п. 2. «Категориальный

и концептуальный аппарат экономической науки», п. 4. «Методология экономической науки», п. 13. «Институциональные исследования в экономической науке» Паспорта научной специальности 5.2.1. Экономическая теория (экономические науки).

Научная новизна исследования заключается в применении к анализу конкретной проблемы стоимости бизнеса исследовательской программы институционального каркаса взаимодействий Д. Норта, не реализованной ни самим Д. Нортом, ни (до настоящего времени) его последователями. В диссертации разработан подход к моделированию институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса и его верификации на примере оценки стоимости современного бизнеса.

Теоретическая значимость работы заключается в раскрытии исследовательского потенциала институционального подхода при анализе научных проблем, которые ранее находились преимущественно вне научных интересов институциональной экономической теории. Отталкиваясь от концепции доминирующих убеждений (*dominant beliefs*) Д. Норта, в работе исследован социокультурный языковой опыт, что позволило выявить онтологические фильтры, которые управляют процессом формирования стоимости бизнеса. Институциональное понимание стоимости бизнеса обогащает теорию стоимости в части ее превращения в ложную социальную стоимость. Результаты исследования могут внести существенный вклад в научную базу российской экономической мысли и расширить понимание исторического развития российской экономики.

Практическая значимость работы состоит в том, что теоретические положения об институциональных способах уменьшения неопределенности величины стоимости современного бизнеса могут стать теоретико-методологической основой гармонизации нормативно-методических стандартов (международных, региональных, национальных) в финансово-экономической сфере. Полученные в ходе исследования результаты, практические выводы и рекомендации имеют комплексный характер и могут быть использованы на всех уровнях экономической системы (микро-, мезо-, макро-, мегауровнях). В диссертации продемонстрирована перспективность применения исследовательской программы институционального каркаса Д. Норта к решению широкого круга прикладных задач.

Отдельные положения и выводы работы могут быть применены в преподавании учебных дисциплин «Экономическая теория», «Микроэкономика»,

«Экономика развития», «История экономических учений», «Институциональная среда современного российского бизнеса».

Информационной базой исследования являются кодексы, законы Российской Федерации, постановления и распоряжения Правительства Российской Федерации, нормативные документы Федеральной антимонопольной службы России, нормативные акты Международного совета по стандартам оценки, Европейской группы ассоциаций оценщиков (*TEGoVA*), российского Национального совета по оценочной деятельности и саморегулируемых организаций оценщиков. Исследование основывается на справочно-статистических материалах Федеральной службы государственной статистики, документах и материалах международных организаций (Всемирного банка, ЮНКТАД), консультативных докладах Центрального Банка Российской Федерации, аналитических материалах научно-исследовательских учреждений и лабораторий (Аналитического центра при Правительстве Российской Федерации, Института стратегических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», McKinsey).

Методология и методы исследования. Исследование осуществлено в рамках широкого понимания методологии экономической науки, имеющей как общенаучное содержание, так и определенную специфику. Проблема трансформации институциональных основ процесса формирования стоимости современного бизнеса рассматривается в традиционной субъектно-объектной парадигме. Онтологический характер проблематики обусловил необходимость выявления этимологических особенностей используемых понятий и терминов. Система методологических принципов, на основе которых проводилось исследование, включает общие (принцип опосредованного восприятия исследователем объекта изучения, принцип системности, принцип единства теории и практики) и специфические принципы (принцип институтоцентризма, принцип зависимости от пути развития / *path dependence*, принцип плюрализма и принцип релятивизма). Интеграция различных методологических подходов базируется на исследовательской программе институционального каркаса Д. Норта. В диссертации использованы как общенаучные (метод восхождения от абстрактного к конкретному, системный и структурно-функциональный анализ, обобщения) так и специальные (верификация, редукция, аппроксимация) методы.

Положения, выносимые на защиту:

1) определено, что долговременный вектор развития научного знания об институциональных основах формирования стоимости современного бизнеса направлен от затратного подхода к исследованию стоимости через развитие поведенческого подхода в сторону конструирования институционального подхода. Раскрыт исследовательский потенциал институционального подхода к изучению процесса формирования стоимости бизнеса (С. 21-33; 48-64; 109-112; 119-122);

2) на основе применения исследовательской программы институционального каркаса (*institutional framework*) Д. Норта с использованием его концепции доминирующих убеждений (*dominant beliefs*) раскрыты и верифицированы теоретические положения о качественных характеристиках институциональных основ формирования стоимости бизнеса как системы:

а) определено, что институциональные основы формирования стоимости бизнеса представляют собой институциональный каркас процесса вменения стоимости на всех этапах его жизненного цикла, который включает оценку бизнеса, перераспределение стоимости во времени и активное воздействие регулирующих субъектов (С. 25-34; 127-136);

б) раскрыто, что институциональный каркас процесса формирования стоимости бизнеса как система удовлетворяет общесистемным принципам-требованиям: принципу качественного разнообразия; принципу иерархической упорядоченности; принципу сочетания гибкости и жесткости; принципу историзма и преемственности (С. 55-63);

в) выяснено, что в результате процесса вменения стоимости бизнеса, осуществляемого в рамках определенного институционального каркаса, формируемую стоимость бизнеса можно рассматривать как превращенную форму стоимости особого товара и, в конечном счете, как ложную социальную стоимость (С. 26-28; 96-98);

г) раскрыта сложная структура институционального каркаса формирования стоимости бизнеса, состоящая из формальных и неформальных организационно-управленческих и нормативно-санкционирующих институтов микро-, мезо-, макро-, мегауровней; выявлены функции институционального каркаса помимо традиционно выделяемых (стимулирующей и ограничивающей): информационная, сигнальная, диагностическая и поисковая (С. 57-60; 144-153);

3) выделены этапы институционализации процесса формирования стоимости

современного бизнеса: первый этап (примерно с VIII тысячелетия до н.э. до середины XVI века); второй этап (с середины XVI века до середины XX века); третий этап (с середины XX века до наших дней) (С. 68-80);

4) раскрыты факторы, обусловившие трансформации институционального каркаса процесса формирования стоимости современного бизнеса: изменение товарных форм, технико-технологические изменения, специализация и кооперирование производства, концентрация и централизация производства и капитала, процессы интернализации и экстернализации, активизация международных экономических отношений, территориальная близость экономических субъектов, действия стратегических экономических субъектов-акторов (С. 80-92);

5) дано институциональное объяснение того, как на базе институционального каркаса определения стоимости бизнеса сочетаются противоречивые друг другу общепринятые подходы (затратный, доходный, сравнительный) оценки бизнеса, каким образом на этой основе формируется итоговая количественная величина стоимости бизнеса (С. 115-120);

6) выявлены особенности институционального каркаса формирования стоимости бизнеса в условиях цифровых технологий: нелинейность и неопределенность; незавершенность формирования целостной системы институтов, их частичная несогласованность и разобщенность; разноуровневые институты пересекаются, сталкиваются, конфликтуют и даже вытесняют друг друга, что, в конечном счете, может привести к его частичному (или полному) разрушению; отсутствует единая модель институционального каркаса. Установлено, что долговременный вектор трансформации институционального каркаса формирования стоимости бизнеса направлен от институционального оформления экономических взаимодействий в рамках «цепочки создания стоимости» к институциональному оформлению «потока создания ценности» и в настоящее время к институциональному оформлению «сети создания ценности» (С. 95-108).

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования.

О достоверности результатов выполненной работы свидетельствует ее теоретическая, нормативно-правовая и информационная база. Теоретической основой исследования являются концепции и модели, отраженные в фундаментальных работах в области экономической теории, монографиях и статьях российских и зарубежных исследователей по методологическим, теоретическим и прикладным вопросам

трансформации институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса. В связи с онтологическим характером темы диссертации в процессе работы использованы результаты исследований, проведенных в рамках смежных общественных и прикладных экономических дисциплин (истории и философии науки, социальной философии, оценки стоимости бизнеса).

Основные положения и результаты исследования докладывались и получили одобрение на следующих научных мероприятиях: на III Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 27-29 октября 2017 г.); на V Международной научной конференции «Львовские чтения» (Москва, Государственный университет управления, Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, Новая экономическая ассоциация, 15 ноября 2017 г.); на IV Международном форуме Финансового университета «Что день грядущий нам готовит?» (Москва, Финансовый университет, 30 ноября 2017 г.); на Международном круглом столе «Политическая экономия сегодня» к юбилею Президента Финансового университета, Заслуженного деятеля науки Российской Федерации, доктора экономических наук, профессора А.Г. Грязновой (Москва, Финансовый университет, 5 декабря 2017 г.); на VI Всероссийской научной конференции «Львовские чтения» (Москва, Государственный университет управления, Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, 22 мая 2018 г.); на VI Международной научно-практической конференции «Человек и научно-технический прогресс в социально-экономической парадигме будущего» (Москва, Финансовый университет, 6 марта 2019 г.); на IX Международной научно-практической конференции «Великие экономисты и великие реформы» «Рональд Коуз и новая институциональная теория» (к 110-летию Р. Коуза и 60-летию «Теоремы Коуза) (Москва, Финансовый университет, 25 сентября 2020 г.); на XI Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 22-24 октября 2021 г.); на VIII Международной научно-практической конференции «Политическая экономия в эпоху структурно-системного перехода: история и логика процесса» (Москва, Финансовый университет, 4 марта 2022 г.); на II Международной научно-практической конференции «Социально-экономическая траектория развития России: категорический императив бытия во времени и пространстве» (г. Тверь,

Тверской государственной университет, 26-27 октября 2022 г.); на Всероссийской научной конференции с международным участием «Мировоззренческие вопросы политической экономики: современность и своевременность» к 85-летию Почетного Президента Финансового университета, Заслуженного деятеля науки Российской Федерации, доктора экономических наук, профессора А.Г. Грязновой (Москва, Финансовый университет, 25 ноября 2022 г.); на Международной конференц-сессии «Государственное управление и развитие России: цивилизационные вызовы и национальные интересы» (Москва, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, 19 мая 2023 г.).

Основные результаты исследования применяются в практической деятельности Министерства имущественных отношений Удмуртской республики. В частности используется разработанный в диссертации подход к моделированию институционального каркаса формирования стоимости бизнеса, базирующийся на исследовательской программе институционального каркаса Д. Норта. Применение теоретических, методологических и практико-ориентированных положений, разработанных в исследовании, способствуют повышению стоимости объектов оценки и повышению качества подготавливаемых Министерством нормативных и методических документов.

Результаты исследования используются в практической деятельности ООО УК «Мунерман и партнеры». По материалам исследования внедрены авторские теоретические положения о структуре, функциях институционального каркаса процесса формирования стоимости современного бизнеса, применяются практические рекомендации об институциональных способах уменьшения неопределенности величины стоимости бизнеса, способствующие росту стоимости компаний. Используется описанное в исследовании теоретическое положение, объясняющее количественные изменения оценок стоимости бизнеса по мере изменений в институциональном каркасе. Основные положения и выводы диссертации используются в текущей экспертно-аналитической деятельности компании и способствуют увеличению стоимости объектов оценки.

Материалы исследования применяются Департаментом экономической теории Финансового университета в учебном процессе в преподавании дисциплин «Экономическая теория» (программа подготовки бакалавриата), «История экономических учений» (программа подготовки бакалавриата).

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 13 работ общим объемом 18,69 п.л. (авторский объем – 11,34 п.л.), в том числе 4 работы общим объемом 3,15 п.л. (авторский объем – 3,1 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, а также одна работа общим объемом 0,6 п.л. (авторский объем – 0,3 п.л.) опубликована в международной цитатно-аналитической базе Web of Science.

Структура и объем диссертации обусловлены целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка сокращений и условных обозначений, списка литературы из 310 наименований, списка иллюстративного материала, 10 приложений. Текст диссертации изложен на 218 страницах, включает 14 таблиц и 22 рисунка.

II Основное содержание работы

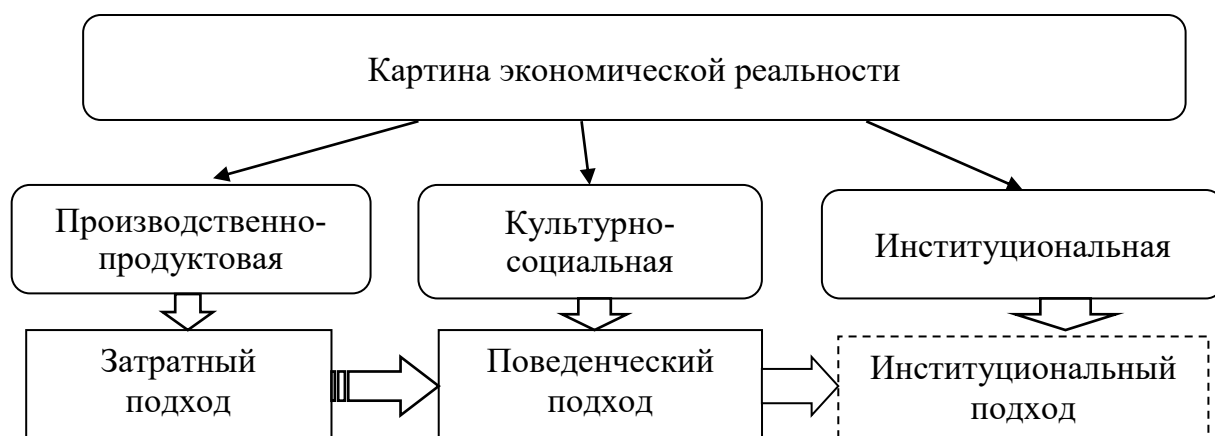
В соответствии с целью и задачами исследования получены следующие научные результаты:

1) Представлена систематизация научных подходов к исследованию институциональных основ формирования стоимости бизнеса. Критерием фокусировки исследования данной проблемной области являются альтернативные картины экономической реальности (онтологии): продуктовая, поведенческая и институциональная. В соответствии с ним выделены и проанализированы научные подходы: затратный, поведенческий, институциональный.

В качестве методологического подхода, позволяющего интегрировать выделенные конкурирующие подходы к характеристике «стоимости» в целом и стоимости бизнеса как специальной проблемы исследования, применена исследовательская программа Д. Норта об институциональном каркасе взаимодействий. Согласно данной концепции одной из причин существования институтов являются доминирующие в обществе убеждения (*dominant beliefs*). Совокупность институтов, соответствующих доминирующим убеждениям, Д. Норт назвал институциональным каркасом (*institutional framework*). Модель Д. Норта показывает, как развитие институциональных рамок взаимодействия позволяет снизить уровень

неопределенности и перевести неопределенности в риски. Это создает рамочные условия при «стыковке» затрат и субъективных ценностных оценок при формировании и оценке стоимости бизнеса. Исследовательская программа Д. Норты применена к институциональным рамкам взаимодействия при формировании стоимости бизнеса, которая трактуется автором как «экономическая ценность», интегрирующая затраты и субъективные оценки акторов.

Определено, что долговременный вектор развития научного знания об институциональных основах формирования стоимости современного бизнеса направлен от затратного подхода к исследованию стоимости через развитие поведенческого подхода в сторону конструирования институционального подхода, как представлено на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Научные подходы к исследованию процесса формирования стоимости бизнеса

Оформление институционального подхода к исследованию процесса формирования стоимости бизнеса не завершено, поэтому на рисунке 1 он ограничен штриховым контуром. Дальнейшее развитие экономической мысли к данной области исследования будет происходить по линии «поведенческий подход → институциональный подход».

Раскрыт исследовательский потенциал институционального подхода к изучению процесса формирования стоимости бизнеса:

- институциональный подход дает возможность рассмотреть изучаемый процесс как процесс вменения стоимости бизнеса на всех этапах его жизненного цикла;

- аналитический инструментальный институционального подхода позволяет анализировать динамику и тенденции развития исследуемого процесса, снизить уровень неопределенности и перевести неопределенности в риски;

- на основе институционального подхода появляется возможность в формируемой стоимости бизнеса отразить затраты, моменты вменения не только стоимости, но и социальных ориентиров, ценностей и другой информации.

Основываясь на концепции доминирующих убеждений (*dominant beliefs*) Д. Норта, проанализированы научные взгляды российских исследователей на процесс формирования стоимости бизнеса. Сделан вывод о том, что при исследовании данной проблемной области сложился мощный онтологический фильтр – фильтр естественного языка, затрудняющий процесс познания. Нормы и правила употребления в русском языке слов «стоимость» и «ценность» сформировали доминирующие убеждения. В результате в научной и нормативно-правовой литературе для фиксации явлений, связанных с понятием «стоимость», используется ряд понятий: экономическая ценность, цена, стоимость, себестоимость, затраты, издержки. Выяснено, что наполнение категории «стоимость» экономическим содержанием зависит от традиций того или иного языка, а также традиций перевода на русский язык трудов экономистов западных стран.

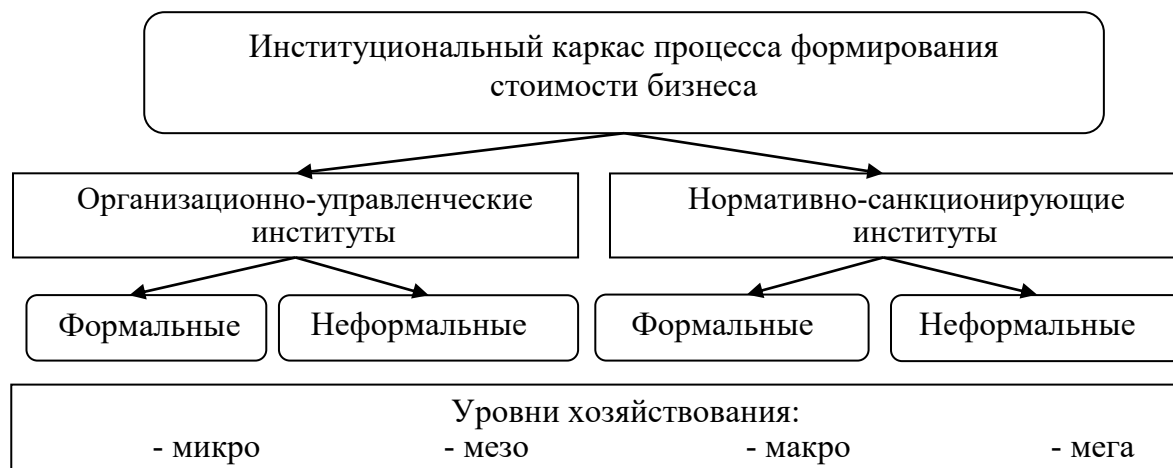
2) В рамках применения исследовательской программы институционального каркаса Д. Норта раскрыто, что процесс формирования стоимости бизнеса представляет собой процесс вменения стоимости на всех этапах жизненного цикла бизнеса, который включает оценку бизнеса, субъективно-расчетное введение стоимости, перераспределение стоимости во времени и комплексное воздействие регулирующих субъектов. В результате подобного вменения стоимости бизнеса происходит превращение и искажение сущностных отношений. Значительная роль в этом превращении принадлежит системе формальных и неформальных норм и правил.

Выяснено, что в рамках определенного институционального каркаса, формируемую стоимость бизнеса можно рассматривать как превращенную форму стоимости особого товара, и, в конечном счете, как ложную социальную стоимость. Результат такого превращения описывается категорией «экономическая ценность», которая интегрирует затраты и субъективные оценки акторов.

Раскрыта сложная структура институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса, состоящая из формальных и неформальных

организационно-управленческих и нормативно-санкционирующих институтов микро-, мезо-, макро- и мегауровней.

Структура институционального каркаса формирования стоимости бизнеса (далее – ИКФСБ) представлена на рисунке 2.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Институциональный каркас процесса формирования стоимости бизнеса

Обосновано, что институциональный каркас формирования стоимости как система удовлетворяет общесистемным принципам: качественного разнообразия; иерархической упорядоченности; сочетания гибкости и жесткости; историзма и преемственности. Раскрыто, что во всех блоках институционального каркаса определения стоимости бизнеса реализуется принцип иерархической упорядоченности.

3) Представлена периодизация этапов институционализации процесса формирования стоимости бизнеса. Дан развернутый анализ становления и трансформации институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса, базирующегося на доминирующих убеждениях. Анализ охватывает этапы от «предстоимости» бизнеса в ранние исторические периоды до специфики стоимости бизнеса в условиях цифровых технологий.

Первый этап (примерно с VIII тысячелетия до н.э. до середины XVI века): переход от точечных институциональных форм предстоимости протобизнеса в закрытой системе взаимодействий к созданию институционального каркаса формирования стоимости товара/услуги.

Охарактеризованы особенности первого этапа: появление прообразов институтов,

регулирующих семейно-родственные взаимодействия; преобладание неформальных норм и правил взаимодействия; возникновение государств с соответствующими институтами; значительные изменения организационно-управленческих институциональных форм – от простейших форм (крестьянских хозяйств, ремесленных мастерских, цехов) до сложных форм (мануфактур, фабрик, некрупных предприятий).

Второй этап (с середины XVI века до середины XX века): трансформация институционального каркаса формирования стоимости и создание институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса в условиях индустриальных технологий.

Определены институциональные факторы, способствующие созданию условий для превращения бизнеса в особый товар: оформление государственных границ европейских стран; переход от обезличенного обмена к обмену услуг; развитие антимонопольного законодательства; развитие финансов (финансовая модель анализа компаний); становление международной денежно-кредитной и валютной системы.

Третий этап (с середины XX века до наших дней): трансформация институционального каркаса формирования стоимости бизнеса в условиях информационно-коммуникационных и цифровых технологий.

4) Выявлены и проанализированы изображенные на рисунке 3 факторы, влияющие на трансформацию институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса.



Источники: составлено автором.
Рисунок 3 – Факторы, влияющие на институциональный каркас формирования стоимости бизнеса

На основе анализа выявленных факторов определен долгосрочный вектор трансформации институционального каркаса процесса формирования стоимости бизнеса. Он направлен от точечных институциональных форм предстоимости бизнеса к созданию институционального каркаса «цепочки создания ценности (стоимости)», «потока создания ценности (стоимости)» и в настоящее время – к «сети создания ценности».

5) На основе редукции проблемной области исследования к частному случаю, к оценке стоимости бизнеса, верифицированы теоретические положения о качественных характеристиках институциональных основ формирования стоимости бизнеса. Эмпирический анализ трактовок категории «стоимость» в международных (далее – МСО) и российских (далее – ФСО) стандартах оценки позволил выявить доминирующие в оценочной деятельности убеждения (*dominant beliefs*).

Определения категории «стоимость», представленные в таблице 1, подтверждают сделанный в диссертации вывод об институциональном характере категории «стоимость».

Таблица 1 – Доминирующие в оценочной деятельности убеждения: определение категории «стоимость» в международных стандартах оценки

МСО	Определение категории «стоимость»
МСО 2020 г.	Стоимость обозначает суждение оценщика о расчетной величине в соответствии с одним из видов стоимости, установленных в МСО «Виды стоимости»
МСО 2011 г.	Стоимость не является фактом, а является мнением: а) о наиболее вероятной цене, по которой был бы приобретен актив при его обмене или б) об экономических выгодах от владения активом
МСО 2007 г.	Стоимость – экономическое понятие, касающееся цены, относительно которой наиболее вероятно договорятся покупатели и продавцы доступных для приобретения товаров или услуг

Источник: составлено автором.

Данные таблицы 2 позволяют утверждать, что в российском научном сообществе и сообществе оценщиков ведется поиск научного определения понятия «стоимость». В ФСО 2022 года стоимость представлена как мера ценности объекта оценки, следовательно, предпринята попытка интегрировать понятия «стоимость» и «ценность».

Таблица 2 – Доминирующие в оценочной деятельности убеждения: определение категории «стоимость» в Федеральных стандартах оценки

ФСО	Определение стоимости
(ФСО I, 2022 г.)	Стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки
(ФСО № 1, 2015 г.)	Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)»
(ФСО № 1, 2007 г.)	При определении стоимости объекта оценки определяется расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости

Источник: составлено автором.

Эмпирический анализ доминирующих в оценочной деятельности убеждений показал, что оценщик реконструирует величину стоимости в рамках существующего институционального каркаса, формирование стоимости бизнеса представляет собой процесс вменения стоимости, формируемая стоимость бизнеса является превращенной формой стоимости особого товара. Доминирующая роль в этом превращении принадлежит системе формальных и неформальных правил и норм.

Дано институциональное объяснение «соединения несоединимого», а именно формированию единой количественной величины стоимости бизнеса в условиях существующего противоречия трех основных подходов к оценке бизнеса (на основе балансовой стоимости, капитализации доходов, поиска рыночного эквивалента).

Считается, что результаты трех подходов к оценке стоимости бизнеса (затратного, сравнительного, доходного) соотносятся по формуле (1)

$$P_{затр.} < P_{срав.} < P_{дох.}, \quad (1)$$

где $P_{затр.}$ – результат оценки по затратному подходу;

$P_{срав.}$ – результат оценки по сравнительному подходу;

$P_{дох.}$ – результат оценки по доходному подходу.

Часто постулируется, что в условиях эффективного рынка все три подхода должны привести к одинаковому результату. Любые отклонения от такого соотношения

в направлении обратных неравенств могут указывать как на ошибки применения подходов, так и на неточность исходных данных (статистическую ошибку). Положения исследовательской программы Д. Норта не позволяют согласиться с такими утверждениями. Противоречивые подходы в оценке бизнеса выражают качественно разный взгляд на стоимость. Институциональный каркас процесса оценки стоимости бизнеса позволяет соединить три содержательно разных подхода к оценке, как отдельные стороны единого целого.

Сформулированы предложения по снижению неопределенности величины стоимости бизнеса. При расчете величины стоимости бизнеса методами доходного подхода целесообразно учитывать ожидания экономических субъектов и непредвиденные события (шоки). Расчет стоимости бизнеса методом непрямой капитализации с учетом выделенных институциональных факторов предлагается осуществлять по модифицированной формуле (2)

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Доход}_i}{(1+r_e)^i} + \frac{(FVRev)_e}{(1+r_e)^n} + \varepsilon, \quad (2)$$

где PV – стоимость бизнеса;

Доход_i – доход, который ожидается за i -й период времени после даты оценки ($i = 1 \dots n$);

n – количество периодов времени, составляющих стратегически оптимальный период владения объектом для инвестора ($n > i$);

r_e – ставка дисконтирования, скорректированная на величину ожиданий;

$FVRev$ – будущая стоимость реверсии/терминальная стоимость (сумма, которую инвестор предполагает получить в результате перепродажи своих инвестиций по окончании периода времени n , реверсия в данном контексте представляет собой возврат первоначальной суммы инвестированного капитала путем перепродажи инвестиций);

$(FVRev)_e$ – будущая стоимость реверсии с учетом ожиданий;

e – ожидания;

ε – непредвиденные события («черные лебеди», шоки).

В структуре транзакционных издержек необходимо учитывать издержки ожиданий. В противном случае создаются условия для закрепления неформальных норм, что способствует росту масштабов оппортунистического поведения.

б) Раскрыта специфика институционального оформления процесса формирования стоимости бизнеса в условиях цифровых технологий. Институциональному каркасу формирования стоимости современного бизнеса присуща внутренняя противоречивость. Во-первых, институты, структурирующие, координирующие, регулирующие два вида взаимосвязанных экономических взаимодействий – реальных и виртуальных, не всегда комплементарны относительно друг друга. Во-вторых, структура институционального каркаса формирования стоимости современного бизнеса включает в себя элементы институционального оформления «цепочки создания стоимости», «потока создания ценности» и «сети создания ценности», которые могут конфликтовать и даже вытеснять друг друга. Установлено, что использование старых должностных инструкций в условиях применения цифровых технологий способствует росту масштабов оппортунистического поведения. Выявлены неспецифицированные взаимодействия по поводу формирования стоимости современного бизнеса, которые постепенно превращаются в неформальные институты. В рамках модели принципал-агент к асимметрии информации добавляется асимметрия цифровых компетенций. В целях блокировки возрастающей роли неспецифицированных взаимодействий целесообразно расширить область спецификации экономических взаимодействий, осуществляемых в рамках трансформации институционального каркаса формирования стоимости современного бизнеса, не ограничиваясь взаимодействиями по передаче прав собственности.

III Заключение

Представленная работа является первым (в отечественной научной литературе) экономико-теоретическим исследованием, в котором к анализу конкретной проблемы – институциональных основ формирования стоимости современного бизнеса – применена исследовательская программа Д. Норта, что способствует развитию и углублению институциональных исследований, а также преодолению фрагментации научного знания в данной проблемной области.

В работе раскрыта сложность, многомерность и взаимосвязанность всех компонентов процесса формирования стоимости современного бизнеса, которые опосредуются многочисленными институциональными формами.

Исследование этапов институционализации процесса формирования стоимости современного бизнеса позволило выделить формы стоимости, которые созвучны рассматриваемым в новой теории стоимости Ю.М. Осипова – «предстоимость» и «послестоимость». Это свидетельствует о том, что разработанные теоретические положения адекватно описывают рассматриваемые процессы и находятся в русле перспективных современных научных подходов.

Выделение не только специфицированных, но и неспецифицированных взаимодействий по поводу формирования стоимости современного бизнеса, не только асимметрии информации в рамках взаимодействия между принципалом и агентом, но и асимметрии цифровых компетенций, а также не только спецификации взаимодействий по передаче прав собственности, но и спецификации всех экономических взаимодействий, осуществляемых во время институционализации формирования стоимости современного бизнеса, позволяет расширить проблемную область институциональных исследований.

Разработанные теоретические положения о структуре и функциях институционального каркаса процесса формирования стоимости современного бизнеса очерчивают область исследования институционального оформления цифровых экосистем, что представляет не только научный, но и практический интерес.

В работе изучается не идеальная модель институционального каркаса формирования стоимости современного бизнеса, а реальные, конкретные исторические формы. С прикладной точки зрения анализ охватывает этапы от «предстоимости» бизнеса в ранние исторические периоды до специфики стоимости бизнеса в условиях цифровых технологий. Раскрытые особенности институционального каркаса формирования стоимости бизнеса в условиях цифровых технологий подтверждают непродуктивность навязывания одних институциональных форм в ущерб другим.

Понимание процесса формирования стоимости современного бизнеса как процесса вменения стоимости на всех этапах его жизненного цикла в некоторой мере объясняет проблемы, с которыми сталкиваются профессионалы в своей аналитической, организационно-управленческой деятельности. На основе обстоятельного анализа особенностей институционального каркаса определения

стоимости бизнеса удалось дать институциональное объяснение, как сочетаются противоречащие друг другу общепринятые подходы оценки стоимости бизнеса – на основе балансовой стоимости, капитализации доходов и поиска рыночного эквивалента, каким образом на этой основе формируется итоговая количественная величина цены сделки.

Результаты исследования онтологических фильтров (фильтра естественного языка), а также институциональное видение понятия «стоимость» целесообразно учитывать при гармонизации нормативно-методических стандартов в финансово-экономической сфере.

Предлагаемый подход, основанный на исследовательской программе институционального каркаса Д. Норты, позволил выявить скрытые моменты процесса формирования стоимости современного бизнеса. Выводы о том, что при изучении данной проблемной области приходится оперировать превращенными формами, могут внести вклад в понимание процесса фетишизации современных экономических отношений. Анализ превращенных форм стоимости бизнеса показал, что имеет место не только денежный фетишизм, но и распределительный и перераспределительный фетишизм.

Дальнейшее развитие разработанных теоретико-методологических положений может стать основой для разработки научной концепции институционального каркаса формирования стоимости современного бизнеса.

В диссертации на примере оценки стоимости бизнеса в современных условиях продемонстрирована перспективность применения исследовательской программы институционального каркаса Д. Норты к решению широкого круга прикладных задач.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Ерофеева, Т.А. Парадигмальные основы институционализации национальной и глобальной экономики / Т.А. Ерофеева, В.Е. Корольков // Финансовая экономика. – 2018. – № 5. – С. 199-201. – ISSN 2075-7786.

2. Ерофеева, Т.А. Эволюция научных взглядов на проблему формирования стоимости бизнеса / Т.А. Ерофеева // Экономические стратегии. – 2022. – № 3 (183). – С. 70-77. – ISSN 1680-094X.

3. Ерофеева, Т.А. Процесс формирования стоимости бизнеса как система экономических взаимодействий / Т.А. Ерофеева // Экономические стратегии. – 2022. – № 6 (186). – С. 134-141. – ISSN 1680-094X.

4. Ерофеева, Т.А. Формирование стоимости бизнеса: исследовательская программа институционального каркаса Д. Норта / Т.А. Ерофеева // Экономические стратегии. – 2023. – № 4 (190). – С. 136-141. – ISSN 1680-094X.

Публикации в других научных изданиях:

5. Ерофеева, Т.А. Принципы формирования системы управления стоимостью бизнеса в институциональной экономике / Т.А. Ерофеева // Фундаментальные и прикладные вопросы эффективного предпринимательства: новые решения, проекты, гипотезы : материалы V Международного научного конгресса ; под редакцией А.В. Шарковой, И.А. Меркулиной. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2017. – С. 63-67. – 390 с. – ISBN 978-5-394-02892-2.

6. Ерофеева, Т.А. Управление стоимостью бизнеса: институциональный подход / Т.А. Ерофеева // Институциональная экономика: развитие, преподавание, приложение : сборник научных статей V Международной конференции ; под редакцией Г.Б. Клейнера. – Москва : Издательский дом ГУУ, 2017. – С. 134-138. – 382 с. – ISBN 978-5-215-03012-7.

7. Ерофеева, Т.А. Поведенческие основания теории стоимости бизнеса / Т.А. Ерофеева // Львовские чтения – 2018 : сборник статей VI Всероссийской научной конференции ; под редакцией Г.Б. Клейнера. – Москва : Издательский дом ГУУ, 2018. – С. 74-80. – 203 с. – ISBN 978-5-215-03051-6.

8. Ерофеева, Т.А. Формирование цифровой экономики в условиях глобализирующегося мирового пространства: теоретический аспект / Т.А. Ерофеева, В.Е. Корольков // Вопросы региональной экономики. – 2019. – № 2 (39). – С. 187-195. – ISSN 2078-4023.

9. Ерофеева, Т.А. Цифровая трансформация современного бизнеса: основные тенденции / Т.А. Ерофеева // Львовские чтения – 2019 : сборник статей VII Всероссийской научной конференции ; под редакцией Г.Б. Клейнера. – Москва : Издательский дом ГУУ, 2019. – С. 118-125. – 389 с. – ISBN 978-5-215-03027-5.

10. Ерофеева, Т.А. Цифровая трансформация экономики в условиях геоэкономической нестабильности : монография / В.Е. Корольков, Т.А. Ерофеева. – Москва : Прометей, 2019. – 160 с. – 500 экз. – ISBN 978-5-907166-41-7.

11. Ерофеева, Т.А. Сетевые взаимодействия как фактор формирования стоимости современного бизнеса / Т.А. Ерофеева // Микроэкономика. – 2022. – № 6 (107). – С. 32-42. – ISSN 1817-1591.

12. Ерофеева, Т.А. Институциональные основы процесса формирования стоимости современного бизнеса: категориальный аппарат исследования проблемного поля / Т.А. Ерофеева // Микроэкономика. – 2023. – № 1 (108). – С. 29-35. – ISSN 1817-1591.

13. Ерофеева, Т.А. Marx and Modernity: A Political and Economic Analysis of Social Systems Management = Маркс и современность. Экономический анализ управления социальными системами (chapter 21 «Global Governance: Nature and Odstensibility» = «Глобальное управление: сущность и видимость») : коллективная монография / Т.А. Yerofeeva, М.А. Pivovarova ; edited by М.Л. Alpidovskaya, Е.Г. Popkova. – Charlotte : Information Age Publishing Inc., 2019. – P. 259-268. – 652 p. – Тираж не указан. – ISBN 978-1-64113-751-5. (*Web of Science*).