

**Качественная оценка инвестиционной привлекательности компании на основе  
индекса счастья**

**Научный руководитель – Рогожникова Варвара Николаевна**

*Сухова Алиса Дмитриевна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра философии и методологии экономики, Москва, Россия

*E-mail: sukhova.alisa@yandex.ru*

Один из острых вопросов современных финансовых рынков - это оценка инвестиционной привлекательности фирм. Существующие способы вычисления стоимости компаний, связанные с количественными показателями, общеизвестны и активно применяются. К ним относятся доходный, затратный и сравнительный методы [1]. Однако они не дают удовлетворительный ответ на вопрос, есть ли у этого бизнеса будущее в среднесрочной и долгосрочной перспективах. Всё больше экспертов приходят к выводу, что необходим другой - качественный показатель, который бы позволил «заглянуть внутрь» фирмы и оценить качество её менеджмента (здесь под «менеджментом» понимается одновременно и состав управляющего звена, и процесс принятия управленческих решений).

На данный момент единственный общепринятый показатель, способный выразить в числовом виде качественную и репутационную составляющую - это «goodwill». Основная проблема в том, что он становится достоверно известен только в момент совершения сделок купли-продажи и слияния-поглощения компании, то есть в редком, исключительном случае, что не подходит для молодых, растущих фирм, не имеющих рыночной капитализации, и тех, которые не собираются «продаваться». Кроме того, «goodwill» имеет ряд изъянов и неопределённую шкалу значений, что приводит к необходимости использования другого, более наглядного показателя. Таким может стать индекс счастья.

Исторически индексы счастья были разработаны для нужд государственного управления. С их помощью стало возможным решить проблему недостаточности количественных показателей (ВВП на душу населения, индексы цен, и т.д.) для измерения качества управления и эффективности институциональной среды [3], апеллируя к субъективной оценке качества жизни. Как известно [2], качество неформальных институтов (благодаря которым во многом определяется счастье индивида на национальном уровне) положительно коррелирует с величиной ВВП. Адаптированный к корпоративной среде, подобный показатель подходит и для оценки параметров организационной инфраструктуры бизнеса. Индекс, включающий детерминанту счастья, выраженный ограниченной числовой шкалой, может помочь экспертам по косвенным признакам оценить качество организации и жизнеспособность компании, что оказывает существенное влияние на принятие инвестиционного решения.

Кроме того, индекс счастья для бизнеса имеет ряд полезных побочных эффектов. Являясь показателем качества менеджмента, он способен указать на уровень конкурентоспособности фирмы на рынке труда и продукта, повысить стоимость капитализации при первичном размещении акций, а также способен выявить скрытые изъяны и внутренние угрозы, связанные с организацией управления бизнесом в целом, что может быть использовано при осуществлении реорганизации бизнеса.

Субъективная оценка счастья основного персонала - не единственный параметр, который присутствует в индексе. Проанализировав существующие национальные индексы счастья и взяв некоторые из них за основу [4, 5], мы пришли к выводу, что индекс должен

включать: 1) переменную вида организационной структуры, включающую длину иерархической цепочки и масштаб бюрократического аппарата с поправкой на отрасль; 2) оценку квалификации ключевых руководителей; 3) финансовую составляющую; 3) параметр удовлетворённости персонала, в который и войдёт счастье сотрудников, их удовлетворённость величиной заработной платы и способность влияния на решения, касающиеся эффективности труда; 4) эколого-этический фактор и отраслевые риски. Мы обоснуем необходимость каждого из параметров и методологические аспекты их измерения.

### Источники и литература

- 1) Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов – М.:Альпина Бизнес Букс, 2007. – 1340с.
- 2) Dobler, C. The Impact of Formal and Informal Institutions on Per Capita Income // Hohenheimer Diskussionsbeiträge, 2009, № 319, - 43p.
- 3) Mota, G., Pereira, P., Happiness, Economic Well-being, Social Capital and the Quality of Institutions – School of Economics and Management. Technical University of Lisbon, 2008
- 4) Happy Planet Index; URL: <http://happyplanetindex.org>
- 5) World Happiness Report; URL: <http://worldhappiness.report>