

ОСНОВНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ В НАРОДОМ ХОЗЯЙСТВЕ

BASIC METHODS OF BUSINESS VALUATION AND MANAGEMENT IN THE ECONOMY

S. Gavrilenko
V. Vasilenko
A. Borisova

Annotation

In the process of writing the article, the main well-known methods of business valuation with the potential for their further practical use within the program of value-oriented enterprise management are considered and analyzed. The main positive and negative aspects of the three methods of business valuation are revealed.

Keywords: methods of business valuation, enterprise value, management, economic potential, economy, resources.

Гавриленко Софья Алексеевна

Ст. преподаватель,

Донской государственный

технический университет

Василена Валерия Валерьевна

Магистр, Политехнический институт

(филиал) Донского государственного

технического университета в г. Таганроге

Борисова Анна Анатольевна

К.п.н, Политехнический институт

(филиал) Донского государственного

технического университета в г. Таганроге

Аннотация

В процессе написания статьи рассматриваются и анализируются основные общеизвестные методы оценки бизнеса с потенциальной возможностью их дальнейшего практического использования в рамках программы ценностно-ориентированного управления предприятием. Выявлены основные положительные и отрицательные стороны трех методов оценки бизнеса.

Ключевые слова:

Методы оценки бизнеса, стоимость предприятия, управление, экономический потенциал, экономика, ресурсы.

Основным отличительным признаком экономики современной России в настоящее время есть ее нестабильный характер функционирования. Геополитическая ситуация, а также принимаемые санкции мировыми державами на взаимной основе и другие внешние факторы создают условия высокой неясности и туманности развития бизнес процессов. Данное явление негативно влияет на общее экономическое развития мирового сообщества.

Инфляционные процессы отражаются на состоянии предприятий: снижают общую стоимость имущества компаний, препятствуют увеличению накоплений денежных средств для капитальных вложений, наблюдается преобладание краткосрочных интересов компаний. Таким образом, управление стоимостью бизнеса и его эффективная оценка становится приоритетом деятельности.

Важные пути руководства и управления стоимостью бизнеса наиболее связаны с основными методами оценки. В нашем государстве концепция управления стоимостью бизнеса только проходит стадию освоения, которая тесно связана с изучением практических аспектов мето-

дик. Законодательная база по оценке стоимости имущества и всего бизнеса в целом складывается с конца 90-х годов по настоящее время в процессе появления федеральных стандартов оценки. Именно данная законодательная база на сегодняшний день определяет условия применения основных методов стоимости оценки бизнеса и их результативность. Неоднократно определенные законом подходы и методики оценки бизнеса подвергались критике исследователями. Данная критика возникает в результате немалой разницы между современной реальностью управления имуществом и смыслом применяемых методик, которые были введены несколько лет назад [1, 2].

Основными источниками информации для написания данной статьи послужили публикации и доклады, современные научные подходы к исследованию особенностей методик оценки бизнеса в экономике Российской Федерации, а также труды отечественных авторов по вопросам организации и развития бизнес процессов, предприятий и других экономических систем. В работе использованы методы анализа сравнительных характеристик, группировки, системного подхода на основе соотнесения и сравнения теоретического и практического материала.

Основную базу для рассмотрения и характеристики методов оценки бизнеса при управлении стоимости компании и выявлении их основных положительных или отрицательных воздействий дает законодательство, которое в настоящее время задает условия применения методов при стоимостной оценке предприятий.

Для более точного анализа рассмотрим основные методы оценки бизнеса. Первый такой метод – это метод затратного подхода к оценке стоимости бизнеса.

Данный метод оценки стоимости бизнеса имеет также название как метод накопления активов и подразумевает определение рыночной цены имущественного потенциала предприятия. Особенностью изучения компании при использовании данного метода является изучение стоимости бизнеса с учетом понесенных издержек. Главная особенность метода заключается в том, что оценщик определяет стоимость активов на рынке, а также все обязательства компании. Находя разницу между стоимостью активов предприятия и стоимости привлеченных денежных средств можно определить стоимость капитала бизнеса на рынке функционирования, а также общую цену предприятия.

Немаловажным фактором данного метода является также то, что балансовая стоимость активов предприятия не является равнозначной стоимости бизнеса на рынке. Для этого требуется проведение процесса переоценки всех имеющихся активов компании. В процессе данной процедуры проводится анализ стоимости, которая указана в балансе, а также стоимости, которая заявлена на рынке с учетом срока применения и амортизации.

Руководитель в данном методе при определении рыночной стоимости бизнеса предполагает не использовать имущественный потенциал, а будто собирается реализовывать его по частям. Такая тактика поведения собственника характерна для конкурсного управленца, который реализует свои долговые обязательства за счет реализации имеющихся активов. И исходя из этого, получается, что данный подход для долгосрочного руководства не допустим [3].

В ходе применения затратного метода выделяются следующие компоненты:

- ◆ метод чистых активов;
- ◆ оценка основных средств предприятия;
- ◆ оценка производственного имущества;
- ◆ анализ финансовых вложений;
- ◆ оценка ликвидационной стоимости.

При проведении оценки ликвидационной стоимости нужно использовать следующий порядок действий:

- ◆ анализировать итоговую (последнюю) отчетность за квартал;
- ◆ составить последовательность ликвидации активов (активы имеют различную степень ликвидности и степень реализации);
- ◆ определение маржинального дохода от реализации активов предприятия;
- ◆ итоговая оценка снижается на величину прямых затрат;
- ◆ определить разницу между ликвидационной стоимостью и расходами, понесенными при использовании активов.

Таким образом, метод ликвидационной стоимости допустимо применять в нескольких случаях: при срочной реализации имущества компании частично в процессе банкротства, а также при установлении минимальной цены продажи работающего бизнеса. При втором случае конечный результат расчетов демонстрирует нижний предел ценности бизнеса, который возможно будет рассматриваться при формировании и изменении плана развития предприятия [4].

Но из-за ощутимой сложности и трудоемкости расчета метода ликвидационной стоимости его применении встречается крайне редко.

Следующий метод – это метод сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса предприятия.

Данный метод в своей характеристике определяет применение метода предприятий – аналогов, рыночных мультипликаторов и рынка капитала, которые предопределены и учитывают заинтересованность собственника, который осуществляет свою деятельность на основании принципа альтернативной прибыльности инвестиций.

При реализации и внедрении данных методов в управление стоимости бизнеса и его определении имеются ограничения – это постоянный недостаток информационных ресурсов [5].

В доступности и свободном обращении есть только предложения о продаже бизнеса, содержащей в себе данные об имущественном потенциале компании. Основные данные, которые отражают реальную картину финансового состояния бизнеса: показатели ликвидности, рентабельности или деловой активности можно встретить довольно редко.

Также доступной информацией о состоянии бизнеса могут служить котировки ценных бумаг предприятий, поэтому менеджеры, осуществляющие свою деятельность

на региональном уровне, данную информацию могут принимать как ценную в качестве справочной характеристики.

Метод рыночных мультипликаторов является самым простым и легким в проведении основных расчетов. Наиболее распространенными и применяемыми мультипликаторами в оценки стоимости бизнеса являются: цена – прибыль, цена – дивиденды, цена – выручка от реализации, цена – денежный поток, цена – балансовая стоимость.

Для целостного применения данного метода оценки стоимости бизнеса применяются основные 3 этапа:

- ◆ установление предприятий, идентичных по сфере функционирования;
- ◆ выбор основных наиболее приемлемых предприятий;
- ◆ утверждение списка компаний для расчета мультипликатора.

Известно, что многие авторы разрабатывают на основании этого метода способы и модели руководства бизнесом и его стоимостью, хотя реальное его применение ограниченное и не надежно [6].

В экономической системе нашего государства пока не функционирует информация о значительных соотношениях итогов финансовой деятельности и общего стоимостного показателя бизнеса предприятия [7].

Даже самые известные авторы не всегда отражают в своих трудах замечания и негативные стороны вероятного применения рыночного мультипликатора, как инструмента управления стоимостью отечественных предприятий в условиях ограниченности и доступности информации.

Поэтому применение метода, который основан на отсутствующих статистических данных, не целесообразно для специалиста, так как это не гарантирует правдивость расчета стоимости бизнеса и применения стратегического управления.

Для данного сравнительного подхода наиболее приемлемым является метод сопоставимых компаний. В его сущности подразумевается рассмотрение стоимости бизнеса предприятия и его определение с помощью сопоставления ценных бумаг (акций) оцениваемого бизнеса со стоимостью акций компаний – аналогов.

По мнению специалистов по кибернетике Роса Эшби и Стаффорда Бира каждая компания отображает в себе самоорганизующуюся систему, которая имеет свои отличительные характеристики в сопоставлении с другими, обладает особенной уникальностью, которая

не дает возможности в определении правдивой степени сравнения.

Поэтому данный метод может только ориентировочно использовать для определения конечной стоимости акции, когда в политике руководства данные упрощения непозволительны.

Еще не мало важным фактором ограничения является фактор структуры руководителей и собственников капитала предприятия. Об этом ограничении мало упоминается в работах теоретиков и практиков по управлению внутренними процессами, хотя механизм раздела долей имущества оказывает огромное воздействие на стиль управления.

Анализ акционерных и с ограниченной ответственностью обществ показал не низкую степень концентрации денежного капитала. Не смотря на то, что имеются различия между этими двумя формами по принципу организации и деятельности, их стиль управления является идентичным, что в свою очередь пагубно влияет на применение инновационных внедрений в политику руководства.

Следующим методом рассмотрения является метод доходного подхода к оценки стоимости бизнеса.

Неоднократно со стороны многих экономистов смещается интерес в сторону метода доходного подхода в процессе оценки стоимости бизнеса компаний, в частности особое внимание уделяется методу дисконтирования денежных потоков. Основным моментов концентрации внимания определяется способность предприятия генерировать денежные потоки в будущие проекты, а не в результаты прошедших достижений.

Также применение метода доходного подхода наблюдается в оценки рыночной стоимости неидентифицируемых активов, которая проводится не только по затратам на их формирование, но и в области установления результатов от внедрения и применения актива.

Данный метод предполагает расчет основных дисконтированных показателей (динамических), где не мало важную роль играет показатель чистого дисконтированного дохода (чистая приведенная стоимость).

Применение доходного подхода влечет за собой применение современных технологий управления, которые отдадут вероятность получить лишнюю прибыль.

Таким образом, при оценки бизнеса, который имеет в направлении своего развития и становления инновационные технологии и модернизации, целесообразно применять данный метода, так как основным центром

изучения является оценка стоимости только реально действующего бизнеса. В сущности данного доходного подхода определяется общность всех экономических и математических методов, которые ориентированы на установлении ожидаемой прибыли от реализации объекта оценки в предполагаемом периоде.

Основной экономический смысл данного метода заключается в прогнозе будущих доходов, которые будут получены в рамках оцениваемого бизнес – процесса.

Применение метода дисконтирования влечет за собой приведение доходов к текущей стоимости. В данном случае прибыль бизнеса – это есть итог чистого дисконтированного дохода, то есть общая цена функционирующего предприятия, которая выражает в себе сумму текущих стоимостей в процессе прогнозного периода.

Таким образом, по изложенному материалу можно сделать следующий вывод о том, что современный процесс формирования и реорганизации стратегий бизнес – процессов предприятия не имеет смысла без привлечения и применения инновационных технологий и методик управления, в том числе и связанных со стоимостью.

Оценка бизнеса представляет собой этап, который завершает комплексный анализ предприятия (компания). Данная процедура в некоторой степени является объективной, при этом оставляя множество открытых вопросов.

Присутствие не малого количества методов по оценке бизнеса, обусловлено тем, что каждый из методов имеет свои как положительные так и отрицательные стороны, ограничения, влияния со стороны рыночного сегмента, что было отражено выше в написании статьи. Поэтому оценка бизнеса и управление его стоимостью не может иметь точный характер определения.

Созданная основными методами финансового анализа и оценки состояния предприятий концепция по управлению стоимостью бизнеса на сегодняшний день принимается как самостоятельный подход стратегического управления потенциалом, который имеется на предприятии.

Оценка стоимости бизнеса предприятий универсальна в своем использовании, из-за чего получила признание во всем мировом сообществе и особо активно применяется на территории нашего государства.

Данная система оценки бизнеса и его основные методы с каждым днем имеют все большие распространение, тем самым демонстрируя множество возможных вариантов их становления и внедрения.

Особенно актуальным становится совместное использование методов оценки бизнеса, инструментов анализа и новейших подходов управления стоимостью бизнеса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Дашков и К, 2015. – 248–260 с.
2. Оценка бизнеса: учебное пособие /Под ред. В.Е. Есипова, Г.А. Маховиковой. – 3–е изд. –СПб: Питер, 2011. –512 с.: ил. –(Серия "Учебное пособие").
3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. –М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2011. –398 – 410с.
4. Казакова Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса. Издательство "Дело и Сервис", 2011. –256–270 с.
5. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса. Издательство "Московская финансово-промышленная академия", 2011. –668–673 с.
6. Степанова Н.Р. Распределение прибыли предприятия при сохранении его финансовой устойчивости и эффективности/Н.Р. Степанова, И.В. Хайнус//Серия Экономика и Управление.– 2011. – №3 с.135– 140.
7. Оценка стоимости активов/ Дамодран А.; Пер. с англ. Самсонов П.А. – Мн.: Попурри, 2012. – 258 с.
8. И.В. Косорукова Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учебник – М.:МФПУ Синергия, 2016. –896 с.

© С.А. Гавриленко, В.В. Василено, А.А. Борисова, [banet06021979@mail.ru], Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕС-ОБРАЗОВАНИЯ

негосударственное образовательное учреждение высшего профессионального образования

Реклама

Традиции. Инновации. Успех!

И МИБО