

## EVALUATION OF COMPANY VALUE

M. Popova

*Summary.* For a successful existence in a market economy, it is important for any company to correctly assess the value of its business. The research of a scientific article is devoted to the study of ways and methods of assessing the value of the business of domestic enterprises, to determine which option will be most effective. Based on this, the features of assessing the value of various companies were considered. The relevance of the study on the selected issues is that in connection with the current state of the market economy of Russia, where the processes of mergers, acquisitions / sales and insurance of business property occur daily, the need for analysis of the effectiveness of existing methods and indicators for assessing business value is increasing. The main factors that have a direct impact on the choice of an enterprise of certain methods of assessing the value of a business are listed. The conditions are analyzed, due to which domestic firms are not interested in the frequent use of third-party consulting agencies conducting the process of assessing the value of their business. The classification of the main methods for assessing the value of property of an enterprise and business used in domestic and international practice is carried out. A comparative critical analysis of the main indicators of the financial model for assessing business value used by enterprises of the Russian economy has been carried out. In conclusion, the article concludes that the commercial activities of enterprises require a financial assessment of the value of their business, which allows us to improve the sustainable development strategy. For this reason, it is necessary to use different models, the tasks of which coincide — an objective and real assessment of the value of the company as a business entity, on the basis of which its financial stability, investment attractiveness and creditworthiness are formed.

*Keywords:* economic assessment; business value; company value; assessment indicators; the financial analysis; cost estimate.

**О**дной из важнейших задач устойчивого развития деятельности предприятий является привлечение финансовых ресурсов, инвесторов, кредиторов, в рамках чего необходима оценка стоимости компании.

Определить фактическую стоимость предприятия не сложно, поскольку для этого можно сделать расчеты по балансу организации, его результатам, активам,

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Попова Маргарита Сергеевна

Национальный исследовательский институт  
Московский энергетический институт  
popovamargo01@yandex.ru

*Аннотация.* Для успешного существования в условиях рыночной экономики, любой компании важно правильно оценить стоимость своего бизнеса. Исследование научной статьи посвящено изучению способов и методов оценки стоимости бизнеса отечественных предприятий, для определения, какой вариант будет наиболее эффективным. Исходя из этого, были рассмотрены особенности оценки стоимости различных компаний. Актуальность исследования на выбранную проблематику заключается в том, что в связи с современным состоянием рыночной экономики России, где процессы слияния, приобретения/продажи и страхование имущества бизнеса происходят ежедневно, увеличивается потребность анализа эффективности существующих методик и показателей оценки стоимости бизнеса. Перечислены основные факторы, которые имеют прямое влияние на выбор предприятия тех или иных методов оценки стоимости бизнеса. Проанализированы условия, из-за которых отечественные фирмы не заинтересованы в частом использовании сторонних консалтинговых агентств, проводящих процесс оценки стоимости их бизнеса. Проведена классификация основных методов оценки стоимости имущества предприятия и бизнеса, используемых в отечественной и международной практике. Проведен сравнительный критический анализ основных показателей финансовой модели оценки стоимости бизнеса, применяемые предприятиями экономики России. В заключении статьи подведен итог, что коммерческая деятельность предприятий требует проведения финансовой оценки стоимости своего бизнеса, что позволяет совершенствовать стратегию устойчивого развития. По этой причине, необходимо использование различных моделей, задачи которых совпадают — объективная и реальная оценка стоимости компании, как бизнес-субъекта, исходя из чего формируется его финансовая устойчивость, инвестиционная привлекательность и кредитоспособность.

*Ключевые слова:* экономическая оценка; стоимость бизнеса; стоимость компании; показатели оценки; финансовый анализ; оценка стоимости.

пассивам и обязанностям. Чтобы определить реальную стоимость предприятия любой отрасли экономики Российской Федерации необходимо подобрать тот метод, который даст наиболее рациональную оценку для собственников этого бизнеса.

Актуальность данной тематики заключается в связи с современным состоянием рыночной экономики России, где процесс слияния, приобретения/продажи

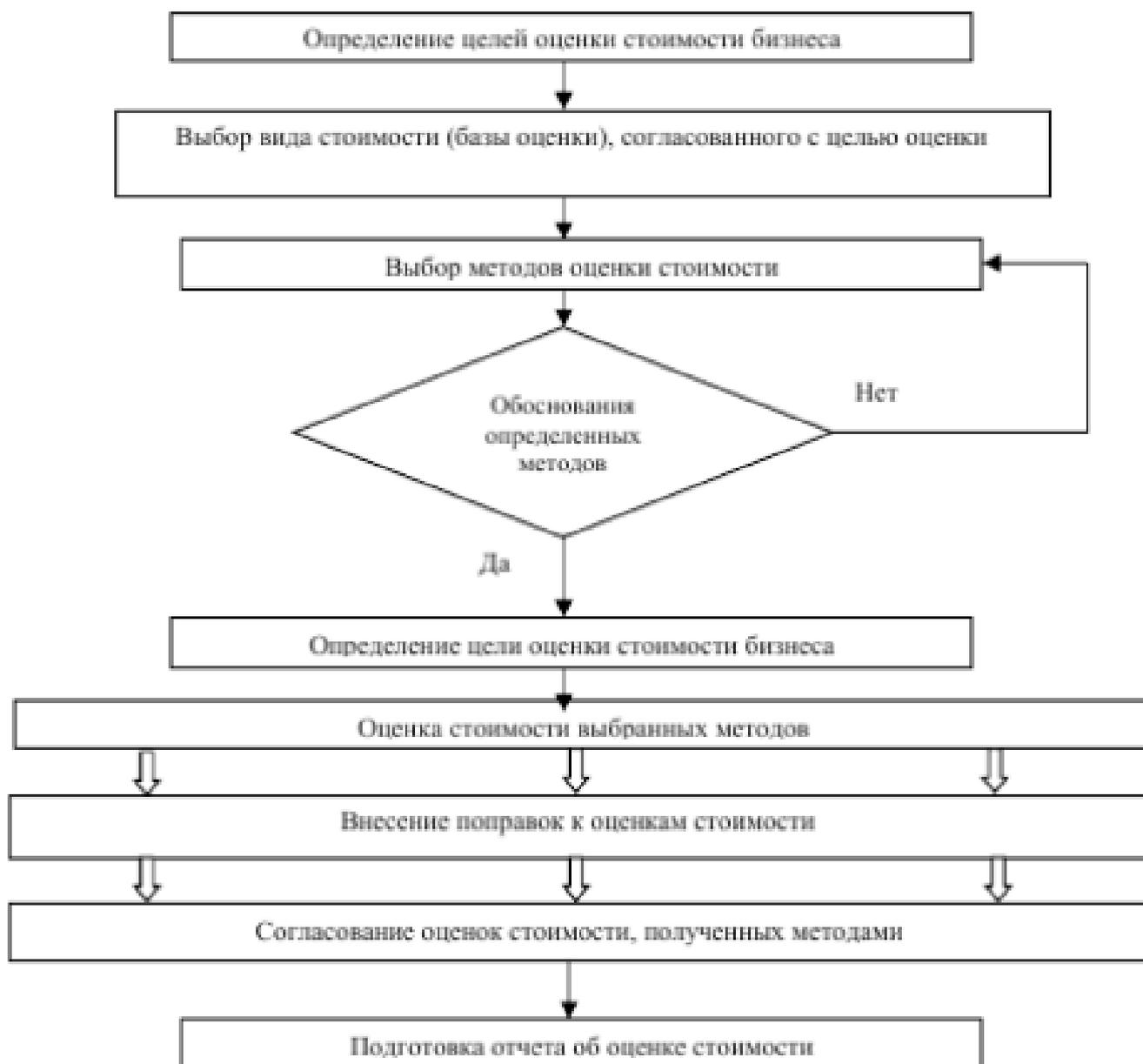


Рис. 1. Модель оценки стоимости предприятия [1].

и страхование имущества бизнеса происходит ежедневно.

Ключевой целью данной работы будет изучение способов и методов оценки стоимости бизнеса отечественных предприятий, чтобы определить, какой вариант будет наиболее эффективным. Исходя из этого, будут рассмотрены особенности оценки стоимости предприятий.

Для этого в рамках научного исследования необходимо решение следующих задач:

- ◆ рассмотреть значение и практическую роль показателей финансовой модели при оценке стоимости бизнеса;
- ◆ выделить цели и задачи оценки стоимости компании;
- ◆ предложить модель оценки стоимости предприятий;
- ◆ привести классификацию основных показателей финансовой модели оценки стоимости бизнеса, используемых предприятиями;
- ◆ провести критический анализ ключевых показателей, с определением их основных преимуществ и недостатков.

Таблица 1. Сравнительный критический анализ основных показателей финансовой модели оценки стоимости бизнеса, применяемые предприятиями экономики России [3; 4; 5].

Показатель	Преимущества	Недостатки
EVA	Рациональность, поскольку учитывается не только прибыль, но и капитал компании Учет того обстоятельства, что фирма в действительности не создает стоимости для акционеров до тех пор, пока не покроет все свои капитальные затраты	Не подходит под кратко и среднесрочные проекты Не отражается прогноз будущих денежных потоков
CFROI	Показатель относительный и позволяет использоваться для сравнения компаний между собой	Сложность прогнозирования будущих денежных потоков, создаваемых текущими и будущими активами компании
SVA	Позволяет оценить эффективность инвестиций в создании добавленной стоимости Можно оценить эффективность инвестиций в создании стоимости компании	Сложность оценки будущих денежных потоков искажает значение
CVA	Учитывается средневзвешенная стоимость капитала Используются денежные потоки Имеется взаимосвязь с показателем CFROI	Трудоемкость расчетов — требуется разделение инвестиций компании на стратегические и не стратегические Сложность в использовании специфических корректировок при неравномерных поступлениях ожидаемых денежных доходов



Рис. 2. Классификация основных методов оценки стоимости имущества предприятия и бизнеса [2].

Изначально стоит определиться с мнением о том, что выбор метода оценки стоимости бизнеса предприятий происходит исходя из целей и задач самой организации, его собственников, инвесторов и так далее. Выбор того или иного метода определяется следующими факторами:

- ◆ доступность и наличие исходной финансовой и коммерческой информации об объекте оценки;
- ◆ характеристика предприятия, размеры его бизнеса, организационная структура и соотношение активов разных классов;
- ◆ цели процесса оценки бизнеса.

Исходя из последнего, мы имеем момент, когда важным решением при выборе метода оценки организации выступают его цели, которые могут иметь большие различия.

Например, среди ключевых целей могут выступать такие моменты, как покупка/продажа предприятия, слияние и поглощение, страхование предприятия и залоговое обеспечение кредитования. Но, встречаются ситуации, когда ключевая цель оценки стоимости бизнеса — это определение налога на имущество, разработка инвестиционного проекта или даже ликвидация предприятия.

После определения целей оценки бизнеса, руководство предприятия может определиться с выбором метода данного процесса. Учитывая реалии современной практики оценки и финансового анализа, наиболее эффективным будет путь, когда выбор будет склоняться к тому, чтобы поручить данный процесс на аутсорсинг или консалтинг. Например, на данный момент, на российском рынке действует *n*-ое количество предприятий, которые функционируют как управленческо-консалтинговые компании. В их штате есть наличие профессиональных оценщиков, финансистов, экономистов и аудиторов, результаты оценки бизнеса которых, скорее всего, будут более реалистичными и рациональными чем наши собственные.

Единственная проблема, которая может мешать предприятию — это:

- а) предоставление коммерческой информации, что некоторых акционеров фирмы может смущать;
- б) увеличение части издержек.

Но, если руководство организации ставит высокие цели перед собою при проведении данной оценки, тогда, этот выбор может себя оправдать, и к тому же окупить, если речь идет о продаже/покупки предприятия или процесса слияния/поглощения на рынке M&A.

Оценка стоимости предприятия будет происходить согласно предложенной модели (рисунок 1).

Первый этап — определение целей оценки стоимости компании, а последний — подготовка отчета об оценке стоимости. Как было уже замечено, именно установка целей и задач процесса оценки стоимости компании — это ключевой фактор, определяющий те же модели финансового анализ.

Международный комитет по стандартам оценки выделяет три ключевых метода [http://www.cfin.ru/appraisal/business/intro/Valuation\\_Standard.shtml](http://www.cfin.ru/appraisal/business/intro/Valuation_Standard.shtml) — *\_ftn1* оценки любой коммерческой организации: сравнительный (рыночный) метод, доходный метод и затратный метод (рисунок 2).

В каждом подходе существуют свои методы оценки стоимости предприятия. Так доходный подход базируется на трех ключевых методах: метод капитализации и метод дисконтированных денежных потоков, а также опционный метод. Рыночный подход состоит также из трех методов: метод рынка капиталов, метод сделок (метод рыночных поглощений) и метод отраслевых коэффициентов мультипликаторов. Затратный подход опирается лишь на два метода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости.

С целью анализа основных показателей финансовой модели оценки стоимости бизнеса, проведем сравнительный критический анализ (таблица 1).

Каждый из данных показателей имеет, как свои преимущества, так и свои недостатки. Наиболее верным решением будет использование комплексной модели оценки, где будут учтены каждый из этих показателей. Верно проведенный экономический анализ стоимости бизнеса позволяет предпринимателям и руководителям делать оценку потенциала и инвестиционной привлекательности проекта. От данного решения зависит то, каким будет объем капитальных инвестиций и в какие направления необходимо перенаправить свои финансовые/денежные потоки.

Подводя итоги научного исследования, необходимо сделать следующее заключение: коммерческая деятельность предприятий требует проведения финансовой оценки стоимости своего бизнеса, что позволяет совершенствовать стратегию устойчивого развития. По этой причине, необходимо использование различных показателей, методик, моделей, задачи которых совпадают — объективная и реальная оценка стоимости компании, как бизнес-субъекта, исходя из чего формируется его финансовая устойчивость, инвестиционная привлекательность и кредитоспособность.

ЛИТЕРАТУРА

1. Салимов Г. К. Особенности подходов к оценке стоимости бизнеса // Символ науки. 2016. № 7–1.
2. Методы оценки стоимости предприятия (бизнеса). URL: [http://studme.org/152905279022/ekonomika/metody\\_otsenki\\_stoimosti\\_predpriyatiya\\_biznesa](http://studme.org/152905279022/ekonomika/metody_otsenki_stoimosti_predpriyatiya_biznesa) (дата обращения: 25.01.2020).
3. EVA: три буквы с большим экономическим смыслом. URL: <https://buh.ru/articles/documents/59870/> (дата обращения: 25.01.2020).
4. Кучумова А. А. Использование метода денежной добавленной стоимости при оценке стоимости бизнеса. URL: [https://modern-j.ru/domains\\_data/files/8/Kuchumova%20A.%20-%203%20-%20\(\).pdf](https://modern-j.ru/domains_data/files/8/Kuchumova%20A.%20-%203%20-%20().pdf) (дата обращения: 25.01.2020).
5. Назарова В.В., Бирюкова Д. С. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании. URL: <http://economics.ihbt.ifmo.ru/file/article/10991.pdf> (дата обращения: 25.01.2020).
6. Абрютина М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие. / М. С. Абрютина. — М.: Дело, 2012. — 232
7. Валдайцев В. С. Оценка бизнеса и инноваций: Учебное пособие для студентов и преподавателей. / В. С. Валдайцев. — М.: Филинь, 2011. — 486 с.
8. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. / Под редакцией П. П. Табурчака, В. М. Гумина, М. С. Сапрыкина. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2010. — 352 с.
9. Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. — М.: Омега-Л, 2012. — 288с.
10. Оценка стоимости бизнеса: учебник / коллектив авторов; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — 2-е изд., стер. — Москва: КНОРУС, 2018. — 320 с.

© Попова Маргарита Сергеевна (porovamargo01@yandex.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Московский энергетический институт