

ПОНЯТИЕ, ЦЕЛИ И ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Садомова А.Г.,

Попова М.С.,

Бабич И.С., кандидат экономических наук, доцент,

Андрошина И.С., кандидат экономических наук, профессор,

Московский энергетический институт (НИУ "МЭИ")

Аннотация: оценка стоимости компании, или бизнеса, представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения в денежном выражении стоимости предприятия с учетом потенциального и реального дохода, приносимого им в определенный момент времени в условиях конкретного рынка.

Управление портфелем ценных бумаг, слияние и поглощение фирм, корпоративные финансы – практически во всех сегментах финансовой сферы страны процесс оценки играет значимую роль. Однако стоит отметить, что оценка не может быть абсолютно объективным методом и профессиональное субъективное мнение отразится на итоговой величине стоимости оцениваемого объекта.

Оценка стоимости компании включает в себя огромное множество рыночных факторов, таких, как:

1. Временной фактор;
2. Фактор риска;
3. Модель и уровень конкуренции в конкретной отрасли;
4. Субъективные особенности оцениваемого объекта и т.д.

Стоит отметить, что оценщик выбирает методы и подходы, основываясь не только на субъективных особенностях объекта оценки, но и на законодательно установленных целях и принципах процесса оценки.

Следовательно, из ранее сказанного можно сделать соответствующий вывод о том, что процесс оценки стоимости бизнеса является неотъемлемой частью финансовой сферы, а значит, актуальной темой исследования.

Ключевые слова: оценка стоимости компании; корпоративные финансы; финансовые ресурсы; прибыль; капитал компании

Процесс оценки стоимости компании представляет собой расчет и обоснование стоимости предприятия на определенную дату. Это – целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка.

Существуют факторы, которые существенно влияют на процесс и результат оценки – это риск и время.

Интервал, или период, учитываемый при оценке дохода, который компания планирует получить может быть поделен чаще всего на:

1. Квартал;
2. Полугодие;
3. Год.

То, какой период рассматривает оценщик при оценке бизнеса, будет влиять на итоговую стоимость объекта. Это происходит из-за того, что в процессе оценки бизнеса эксперт использует актуальную ставку дисконтирования. При этом оценка производится все же на определенный по договору момент времени. Так же на результат оценки несомненно будут влиять и события, которые мо-

гут произойти в заданный период, в следствие экономической, политической, социальной и т.д. ситуации в стране. Именно активная динамика в современной экономике обуславливает оценку и пересмотр стоимости бизнеса.

Как было сказано ранее, фактор риска так же влияет на результат процесса оценки. При этом грамотный эксперт учитывает, что в современных условиях ни одно инвестиционное решение (в данном случае оценка и покупка бизнеса) нельзя назвать безрисковым.

Процесс оценки должен привести к конечному результату, в нашем случае это – рыночная стоимость или модификация рыночной стоимости бизнеса, то есть величина, которую заплатит покупатель за данный объект оценки [2].

Расчет стоимости бизнеса в современных рыночных условиях крайне важен в следствие объективных причин [10]:

1. Оценка стоимости бизнеса позволяет потенциальному инвестору или сторонам сделки при покупке компании оценивать бизнес по актуальной цене, учитывая не только затраты на покупку, но и современные экономические, политические и социальные условия в стране;

2. Имея информацию о реальной рыночной стоимости компании, собственник может своевременно оптимизировать процесс управления бизнесом и выбирать верное направление своего решения касательно бизнеса;

3. Своевременная оценка стоимости бизнеса позволяет избежать банкротства объекта оценки;

4. Покупателю бизнеса знание реальной стоимости компании позволяет принять правильное инвестиционное решение;

5. вследствие того, что по закону официальную оценку стоимости бизнеса проводят профессиональные оценщики, заказчик оценки получает возможность существенно снизить транзакционные издержки компании;

6. Профессиональный оценщик несет ответственность за выполнение работы и берет на себя риск неверной оценки бизнеса;

7. Опираясь на профессиональное мнение экспертов оценки государство имеет возможность успешно управлять собственностью.

Из вышесказанного можно сделать логическое заключение о том, что оценка стоимости бизнеса помогает решить огромное множество задач современной экономики.

Оценка бизнеса является ключевым инструментом современной экономики и это значит, что процесс оценки должен быть устроен определенным образом. Именно от этого напрямую зависит адекватность, качество и эффективность принятия решения экспертом оценки.

В любой стране, где осуществляют оценку объекта, не важно какого, по закону оценочной деятельностью имеют право заниматься исключительно лица, установленные законодательством. К нормативно-правовым актам, регулирующим оценочную деятельность, относятся:

1. Федеральный закон «Об утверждении Федерального стандарта оценки»;

2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ»

3. иные нормативные документы, которые устанавливаются лицензированными профессиональными оценщиками [1].

В данном случае под лицензированными экспертами в области оценки понимаются:

1. Консалтинговые компании;

2. Внутренние департаменты компании, отвечающие за процесс оценки;

3. Физические лица, состоящие в СРО оценщиков.

Оценивая бизнес, эксперт учитывает:

1. Полномочия, которыми наделен владелец бизнеса;

2. Финансовую и отраслевую специфику объекта;

3. Организационно-правовая форма оцениваемого объекта.

Следующее, чему нужно уделить внимание – это цели оценки. Именно четкое описание цели оценки гарантирует верный выбор метода оценки и определение реальной стоимости объекта оценки.

Как правило, оценку бизнеса заказывают:

1. Для того, чтобы определить эффективность менеджмента бизнеса;

2. Для расчета инвестиционного решения;

3. Проведения сделки купли-продажи бизнеса;

4. Официального подтверждения доли совладельцев в случае подписания или расторжения договора, или в случае смерти одного из партнеров;

5. Реорганизации предприятия;

6. Определения перспектив развития бизнеса и т.д.

Законодательство Российской Федерации определяет принципы, реализуемые в процессе оценки стоимости бизнеса и определяет их как отражение траектории поведения объектов оценки, не гарантируя при этом, четко установленного поведения [9].

Для определения стоимости бизнеса эксперты придерживаются законодательно установленных подходов оценки. Таких подходов три:

1. Доходный, который, в свою очередь делится на метод дисконтированных денежных потоков и метод капитализации;

2. Сравнительный, включающий в себя метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов;

3. Затратный состоящий из метода накопления активов, метода стоимости чистых активов и метода ликвидационной стоимости.

В следствие того, что описанные методы принимают во внимание современную экономическую ситуацию в стране, такие методы являются рыночными.

Литература

1. Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ (последняя редакция). Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)". Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. 7-е изд. М.: Альпина Паблишер, 2011. ISBN 978-5-9614-2363-1
4. Брейли Ричард, Майерс Стюарт Б89 Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. Н. Барышниковой. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. 1008 с: ил. ISBN 978-5-9693-0089-7 (рус.)
5. Депаμφилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании М.: Олимп-Бизнес, 2007. 960 с. ISBN: 978-5-9693-0068-2
6. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата. М.: Юрайт, 2015. 521 с.
7. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учебное пособие для вузов. GUMER-INFO, 2015.
8. Оценка стоимости бизнеса: учебник / коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. 2-е изд., стер. Москва: КНОРУС, 2018. 320 с. (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-06261-6
9. Современные корпоративные финансы и инвестиции: применение Excel: С56 учебное пособие / коллектив авторов; под ред. П.Н. Брусова, Т.В. Филатовой, Н.П. Ореховой. М.: КНОРУС, 2016. 224 с. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216/978-5-406-04945-7
10. Крамаренко Т.В., Нестеренко М.В., Щенников А.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебн. пособие. 2-е изд., стер. М.: ФЛИНТА, 2014. 187 с. ISBN 978-5-9765-1957-2
11. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы: учебник. Люберцы: Юрайт, 2016. 331 с.

References

1. Federal'nyj zakon "Ob ocenochnoj dejatel'nosti v Rossijskoj Federacii" ot 29.07.1998 N 135-FZ (poslednjaja redakcija). Rezhim dostupa: <http://www.consultant.ru>
2. Prikaz Minjekonomrazvitiya Rossii ot 20.05.2015 N 297 "Ob utverzhenii Federal'nogo standarta ocenki "Obshhie ponjatija ocenki, podhody i trebovanija k provedeniju ocenki (FSO N 1)". Rezhim dostupa: <http://www.consultant.ru>
3. Damodaran A. Investicionnaja ocenka: Instrumenty i metody ocenki ljubyh aktivov: per. s angl. 7-e izd. M.: Al'pina Pablisher, 2011. ISBN 978-5-9614-2363-1
4. Brejli Richard, Majers Stjuart B89 Principy korporativnyh finansov: per. s angl. N. Baryshnikovoj. M.: ZAO «Olimp-Biznes», 2008. 1008 s: il. ISBN 978-5-9693-0089-7 (rus.)
5. Depamfilis D. Slijanija, pogloshhenija i drugie sposoby restrukturizacii kompanii M.: Olimp-Biznes, 2007. 960 s. ISBN: 978-5-9693-0068-2
6. Nikitushkina I.V., Makarova S.G., Studnikov S.S. Korporativnye finansy: uchebnik dlja akademicheskogo bakalavriata. M.: Jurajt, 2015. 521 s.
7. Valdajcev S.V. Ocenka biznesa i upravlenie stoimost'ju predpriyatija: uchebnoe posobie dlja vuzov. GUMER-INFO, 2015.
8. Ocenka stoimosti biznesa: uchebnik. kollektiv avtorov; pod red. M.A. Jeskindarova, M.A. Fedotovoj. 2-e izd., ster. Moskva: KNORUS, 2018. 320 s. (Bakalavriat). ISBN 978-5-406-06261-6
9. Sovremennye korporativnye finansy i investicii: primenenie Excel: S56 uchebnoe posobie. kollektiv avtorov; pod red. P.N. Brusova, T.V. Filatovoj, N.P. Orehovoj. M.: KNORUS, 2016. 224 s. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216/978-5-406-04945-7
10. Kramarenko T.V., Nesterenko M.V., Shhennikov A.V. Korporativnye finansy [Jelektronnyj resurs]: uchebn. posobie. 2-e izd., ster. M.: FLINTA, 2014. 187 s. ISBN 978-5-9765-1957-2
11. Leont'ev V.E., Bocharov V.V., Radkovskaja N.P. Korporativnye finansy: uchebnik. Ljubercy: Jurajt, 2016. 331 s.

CONCEPT, OBJECTIVES AND PRINCIPLES OF BUSINESS VALUATION

Sadomova A.G.,

Popova M.S.,

Babich I.S., Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Associate Professor,

Androshina I.S., Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Professor,

Moscow Power Engineering Institute (National Research University "MPEI")

Abstract: valuation of a company or business is an orderly, purposeful process of determining the monetary value of an enterprise, taking into account the potential and real income that it generates at a certain time in a particular market.

Portfolio management, mergers and acquisitions, corporate finance - in almost all segments of the country's financial sector, the evaluation process plays a significant role. However, it is worth noting that the assessment can not be an absolutely objective method and professional subjective opinion will affect the final value of the estimated object.

The valuation of a company includes a huge variety of market factors, such as:

1. The time factor;
2. Risk factor;
3. Model and level of competition in a particular industry;
4. Subjective features of the object being evaluated, etc.

It is worth noting that the appraiser chooses methods and approaches based not only on the subjective characteristics of the object of evaluation, but also on the legally established goals and principles of the evaluation process.

Therefore, from what was said earlier, we can draw the appropriate conclusion that the process of evaluating the value of a business is an integral part of the financial sphere, and therefore, an actual topic of research.

Keywords: company valuation; corporate finance; financial resources; profit; company capital