

## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА ТРАДИЦИОННЫМИ СПОСОБАМИ\*\*\*

**Аннотация:** в существующей рыночной экономике владельцы компаний все больше сталкиваются с неопределенностью и риском, поэтому им бы хотелось, как можно больше узнать о рыночной стоимости своего бизнеса. В данной статье рассмотрены традиционные способы оценки, такие как: доходный, затратный и сравнительный.

**Ключевые слова:** оценка компании, традиционные способы, методы, доходный, затратный, сравнительный.

Оценка стоимости компании (бизнеса) – это расчет и обоснование цены конкретного предприятия на определенную дату. Причем оценка эта является субъективной, т. е. каждая сторона сделки может дать объекту свою стоимость. Эксперты считают, что в этом деле нет какой-то определенной методики, поэтому предприниматель может использовать один способ оценки, а инвестор другой. При этом каждый вправе отстаивать свою позицию, спорить, приводить аргументы в пользу защиты своих вычислений и т. п.

Актуальность данной темы заключается в том, что на сегодняшний момент, в связи с появлением все большего количества компаний, увеличивается спрос на оценку их рыночной стоимости. В данном случае они выступают в качестве своего рода товара, который можно продать или купить.

Как в России, так и в зарубежной практике оценить компанию достаточно сложно. Поэтому, данная тема уже долгое время является предметом дискуссий многих авторов. Проблематика заключается в том, что до сих пор так и не выяснили, какой из методов оценки является наиболее эффективным и точным.

Процесс оценки предполагает наличие оцениваемого субъекта и оцениваемого объекта. С одной стороны субъектами выступают профессиональные оценщики, деятельность которых строго регулируется Федеральным законом об оценочной деятельности в Российской Федерации, а с другой стороны – потребители их услуг, заказчики. Объектом же стоимостной оценки является – любой объект собственности.

Определяя стоимость бизнеса оценщик должен учесть ряд факторов, главными из которых являются – время и риск. На сегодняшний день Российская экономика отличается динамизмом и через несколько месяцев стоимость компа-

---

\* Павлова Татьяна Сергеевна – студент, кафедра экономики предприятий и предпринимательской деятельности, Байкальский государственный университет, Иркутск, e-mail: tanetchka4853@yandex.ru.

\*\* Колесникова Елена Валерьевна – преподаватель, кафедра экономики предприятий и предпринимательской деятельности, Байкальский государственный университет, Иркутск, e-mail: ulyanenko.helen@gmail.com.

\*\*\* По материалам научно-практической конференции 2017 года «Совершенствование механизма хозяйствования: состояние и проблемы».

нии может стать совершенно иной, поэтому оценивание нужно производить постоянно и на конкретный период времени. Отметим, что иногда необходимо проводить ретроспективную оценку, т. е. на определенный момент времени в прошлом. Теперь поговорим о риске. Риск – это вероятностная категория, отражающая характер и масштаб потерь при некоторых обстоятельствах и событиях, возможных в будущем. Другими словами – это неопределенность, связанная с конъюнктурой рынка, макроэкономической, микроэкономической ситуациями, при которых доходы от инвестирования в оцениваемый бизнес могут оказаться больше либо же меньше прогнозируемых [2].

Результатом данной оценки является рассчитанная величина стоимости и ее модификация. Рыночная стоимость – это «наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства...» (Федеральный закон об оценочной деятельности в Российской Федерации. Глава 1, стр. 3) Она всегда определяется в денежном выражении. Это могут быть, например, рубли или доллары. Причем все расчеты сразу необходимо производить в выбранной валюте потому что это поможет избежать неточностей и погрешностей, при переводе итогового результата из одной валюты в другую [1].

Впервые комплексно освещает вопросы оценки стоимости компании М. Гордон. Благодаря ему появляется на свет модель оценки стоимости акций на основе ожидаемых дивидендных потоков, называемая «Модель Гордона». Данный способ послужил основой для разработки массы вариантов, адаптированных для различных специфических ситуаций оценки предприятия. По мнению Гордона капитал занимает главенствующее значение в стоимости бизнеса.

Теперь рассмотрим основные традиционные методы оценки стоимости бизнеса, такие как [3]:

1. Доходный.
2. Затратный.
3. Сравнительный.

Поговорим о каждом из них подробнее.

Использование доходного подхода к оценке стоимости предполагает учет доходов компании, т. е. тех экономических выгод, которые получает собственник от владения бизнесом. Он представляет собой комплекс методов оценки, базирующихся на определении прогнозируемой прибыли и ее сопоставления с текущими затратами с учетом факторов времен и риска.

Доходный подход включают в себя несколько методов. Рассмотрим два основных [4]:

1. Метод дисконтированных предполагаемых потоков доходов. С точки зрения инвестиционных мотивов, он является наиболее приемлемым, так как под стоимостью компании понимается не стоимость активов, а оценка потока денежных доходов. Формула для оценки стоимости компании методом дисконтирования денежных потоков выглядит следующим образом:

$$PV = \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_i}{(1+r)^i} + \frac{FV}{(1+n)^n},$$

где  $PV$  – текущая стоимость;  $CF_i$  – денежный поток очередного года прогнозного периода;  $FV$  – цена реверсии;  $r$  – ставка дисконтирования;  $n$  – общее количество лет прогнозного периода.

2. Метод прямой капитализации. Особенно актуален тогда, когда прогнозируется получение примерно одинаковой прибыли в течении длительного периода времени. Сущность этого метода можно выразить формулой:

$$V = \frac{D}{K_k},$$

где  $V$  – оцененная стоимость;  $D$  – чистый доход (чистая прибыль);  $K_k$  – ставка капитализации.

Затратный подход представляет собой комплекс методов оценки стоимости объекта, основанных на определении расходов, требуемых для воспроизводства или замены объекта оценки с учетом износа.

В составе затратного подхода можно выделить два метода [4]:

1. Метод чистых активов. Он является лучшим способом определения стоимости, если доходы от бизнеса невозможно предсказать с высокой точностью, но предприятие имеет в своем распоряжении хорошие финансовые и материальные активы.

2. Метод ликвидационной стоимости. Его используют, когда предприятию грозит банкротство, то есть когда все имеющиеся у организации активы распродают на торгах и погашают долги по собственным обязательствам. Ликвидационная стоимость – это максимальная цена, за которую может быть продан бизнес, в случае экстренной продажи.

Сравнительный подход основан на сравнении оцениваемого объекта с аналогичным объектом, в отношении которых имеется информация о ценах. Своими словами этот подход можно объяснить так: покупатель не купит объект недвижимости, если его стоимость превышает стоимость аналогичного объекта, обладающего той же полезностью.

Нужно отметить, что данный подход имеет ограничения. Сравнительный метод не учитывает перспектив развития фирмы, поэтому лучше всего использовать компании, которые уже заняли свою нишу на рынке, имеют стабильную прибыль и в дальнейшем не прекратят свою деятельность.

При сравнительном подходе оценку бизнеса проводят с помощью трех методов: поиск компании-аналога, метод сделок и продаж и метод коэффициентов отрасли.

В. Павловец утверждает, что все рассмотренные методы не являются взаимоисключающими, и, к тому же, они дополняют друг друга. Конечно же, невозможно использовать все эти методы для оценки одного бизнеса одновременно. Обычно, в зависимости от целей, искомой стоимости, состояния самого объекта и экономической среды выбирают несколько наиболее подходящих и используют их на протяжении всего периода оценки. Затем, результаты, которые будут получены необходимо сопоставить для определения итоговой стоимости компании.

Все рассмотренные методы являются очень трудоемкими и долгосрочными в применении. Ни один из рассмотренных способов не является универсальным для какой-либо компании. Кому-то удобнее применять один способ, кому-то другой.

Данная статья может помочь компаниям выбрать наиболее оптимальный способ оценки.

### **Список использованной литературы**

1. Грязнова А.Г. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. – М. : ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. – 504 с.
2. Остроумова М. «Скрытая» цена: как определить реальную стоимость бизнеса / М. Остроумова // СКБ Контур. – 2013. – № 15. – С. 9–15.
3. Ходыревская В.Н. Методологические подходы к оценке стоимости бизнеса / В.Н. Ходыревская // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академия. – 2014. – № 8. – С 1–4.
4. Целовальник А.И. Традиционные и альтернативные подходы к оценке бизнеса / А.И. Целовальник // Концепт. – 2015. – № 08. – С. 1–6.