

# СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

---

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

### **ГУРФОВА СВЕТЛАНА АДАЛЬБИЕВНА**

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов предприятий и инвестиций Института экономики ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия*

**Email: gurf.sa@mail.ru**

### **ШАЛОВА ШАИДА ТИМУРОВНА**

*студентка 3 курса Института экономики ФГОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия*

**Email: shalova.12@mail.ru**

## АННОТАЦИЯ

Стоимость бизнеса оценивается с помощью различных взаимосвязанных подходов. Основными, традиционными подходами выступают затратный, рыночный (сравнительный) и доходный. Каждый из них базируется на определенных принципах, использует присущие ему методы, поэтому может стать предпочтительнее остальных в конкретной ситуации.

**Ключевые слова:** стоимость бизнеса, оценка стоимости бизнеса, доходный подход, сравнительный подход, затратный подход, добавленная акционерная стоимость, добавленная денежная стоимость.

## METHODICAL APPROACHES TO THE BUSINESS VALUATION

### **SVETLANA GURFOVA**

*Ph.D., Associate Professor the department of finance companies and investments Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia*

**E-mail: gurf.sa@mail.ru**

### **SHAIDA SHALOVA**

*3rd year student of the Institute of Economics Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia*

**Email: shalova.12@mail.ru**

## ABSTRACT

The business value estimated using various interrelated approaches. The basic, traditional approaches appear expensive, the market (comparative) and profitable. Each of them is based on certain principles inherent uses methods may therefore be preferable to the others in a particular situation

**Keywords:** business value, business valuation, income approach, the comparative approach, the cost approach, the added shareholder value, added monetary value.

Развитие отечественного сектора высоких технологий является одним из приоритетных направлений государственной политики РФ. При этом в качестве первостепенной актуальной задачи выступает создание новых форм управления наукоемкими структурами, отвечающими условиям рыночной экономики и обеспечивающими переход национального хозяйства на инновационный путь развития.

В условиях рынка следует проводить интегральную оценку эффективности финансово-хозяйственной деятельности любой организации. Для этого используется показатель стоимости бизнеса. Методология управления стоимостью бизнеса отличается универсальностью, что обеспечивает возможности формирования единого подхода к процессу выбора наиболее оптимальных управленческих решений на всех уровнях, по различным аспектам изменения структуры отечественных высокотехнологичных организаций.

Целевым ориентиром субъекта хозяйствования становится задача максимизации стоимости для собственников (акционеров), т. е. увеличения экономических выгод, которые они могут получить от вложения капитала в данный объект [1]. Хозяйственная практика показывает, что в странах, где экономика не направлена на выполнение данной задачи, инвесторы достигают меньшую отдачу от инвестиций, чем в странах, имеющих такую ориентацию. Продолжающаяся глобализация рынка капитала означает, что первая группа государств будет испытывать регулярное сокращение капиталовложений и отставать от своих конкурентов в мире. Таким образом, увеличение мобильности капитала обуславливает рост веса и значимости той системы управления предприятием, которая больше направлена на повышение рыночной стоимости бизнеса.

В процессе осуществления оценки стоимости предприятия (бизнеса), с одной стороны, возникает естественная потребность и объективная необходимость упрощения и стандартизации процедур оценки, формирования более ясной и четкой системы терминов и определений, а также разработки единой методологии оценки. С другой стороны, нельзя не учитывать сложность и разнообразие управленческих задач в сфере определения стоимости бизнеса, требующих своего безотлагательного решения. В настоящее время это одно из направлений деятельности международных и национальных профессиональных организаций оценщиков.

Исследование работ зарубежных и российских авторов позволяет выделить ряд моделей в рамках концепции управления, в основе которой находится создание стоимости (*VBM* – Value-Based Management). Например, *SVA* (Shareholders Value Added – добавленная акционерная стоимость), *MVA* (Market Value Added – добавленная рыночная стоимость), *EVA* (Economic Value Added – добавленная экономическая стоимость), *CFROI* (Cash Flow Return on Investments – возврат денежного потока на инвестиции) и ряд других [3].

В них нашли отражение такие важные аспекты как сложность, возможность выделения стоимостных факторов, наличие ожиданий, специфика использования, преимущества и недостатки каждого метода и др. Это позволило сформулировать рекомендации по выбору того или иного инструмента в зависимости от конкретной ситуации или цели проведения оценки:

- при необходимости осуществления антикризисного управления организации, а также или в случае целесообразности ее реструктуризации наиболее приемлемым является метод дисконтирования денежных потоков;

- добавленная акционерная стоимость (*SVA*) делает возможным оценить не только конкретную стоимость предприятия для акционеров, но и какое влияние на его рост и каким образом оказывают определенные факторы операционной и инвестиционной деятельности. Именно *SVA* представляется наиболее точной, но при этом и наиболее сложной метрикой эффективности;

- добавленная денежная стоимость (*CVA*) направлена на стратегический рост и оценку отдаленных перспектив развития, причем, в отличие от предыдущей модели, она учитывает не только интересы акционеров;

- наиболее достоверной и применимой выступает модель остаточных прибылей (*REOI*), так как именно по результатам ее использования рассчитывается оптимальная величина стоимости организации, понятная не только собственникам, кредиторам и инвесторам, но и менеджерам. А это обуславливает возможности такого дальнейшего эффективного управления драйверами, которое направлено на увеличение стоимость предприятия.

На рисунке представлены основные подходы к оценке стоимости бизнеса и регламентирующие их нормативные правовые акты. Традиционными подходами для оценки рыночной стоимости действующего предприятия являются затратный, рыночный (сравнительный) и доходный.

В рамках доходного подхода главным фактором выступает доход, который влияет на размер стоимости объекта оценки. В основе данного подхода лежит принцип ожидания (определения текущей стоимости дохода, который в будущем может получить собственник предприятия).

Рыночный (сравнительный) подход является более предпочтительным в условиях, когда имеет место рынок сопоставимых объектов. Основной принцип подхода состоит в эффективно функционирующем фондовом рынке, на котором инвесторы, продавая и покупая пакеты акций предприятий, принимают независимые индивидуальные решения.

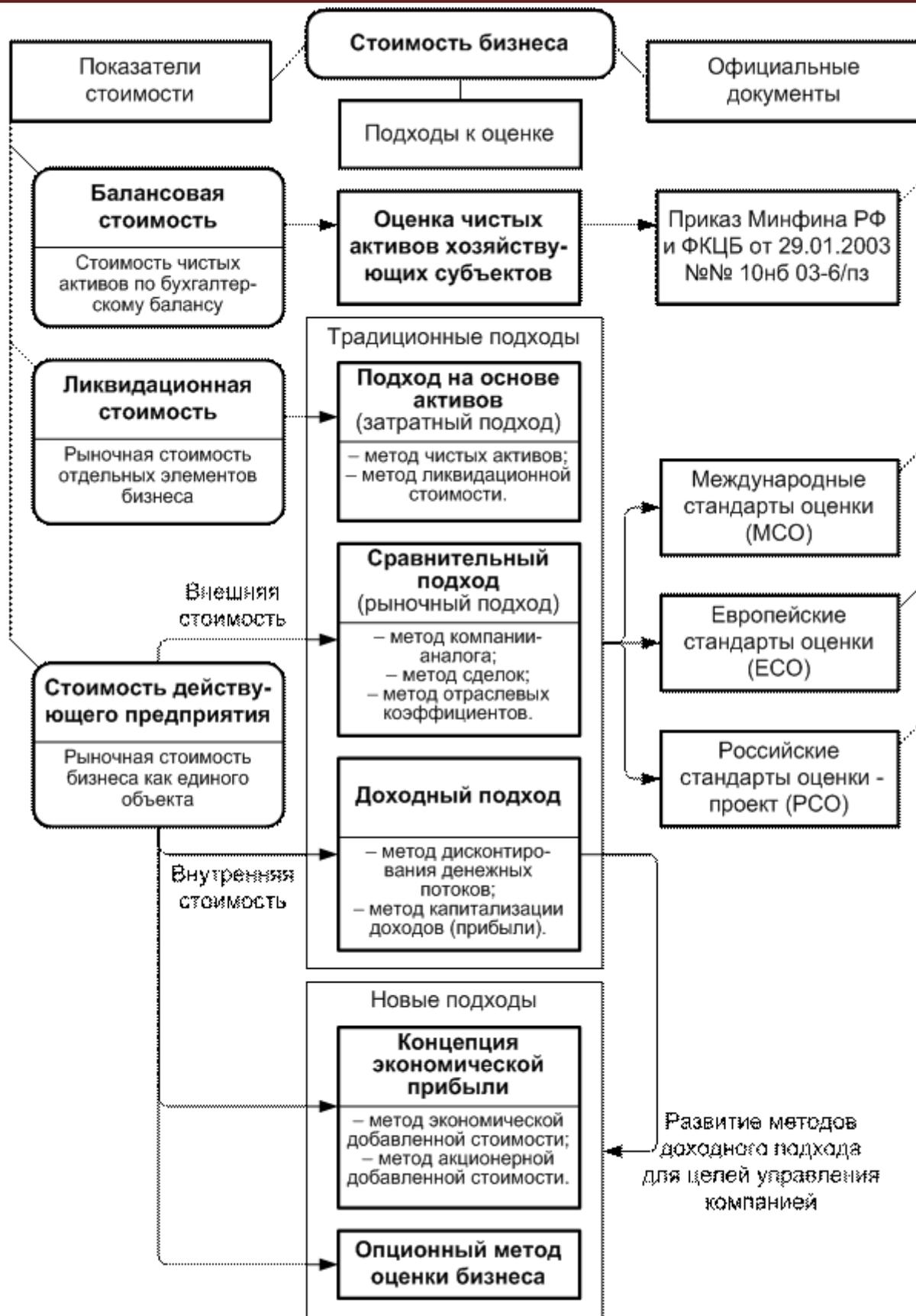


Рисунок. Основные подходы к оценке стоимости бизнеса

Тогда оценка рынком стоимости действующего предприятия выражается его рыночной капитализацией – суммарной рыночной стоимостью всех акций предприятия:

$$V_{\text{капит}} = C_{\text{ак}} N_{\text{ак}}$$

где  $C_{\text{ак}}$  – котировка обыкновенной акции предприятия;

$N_{\text{ак}}$  – количество обыкновенных акций предприятия, обращающихся на фондовом рынке.

Основой затратного подхода служит восстановительная стоимость или стоимость замещения объекта той же полезности за минусом всех видов износа. Эти подходы взаимосвязаны. Использование каждого из них основано на различном объеме необходимой и достаточной информации [2]. Если рынок идеален (чего практически не бывает), то все три подхода должны привести к одной и той же величине стоимости объекта оценки. Из-за расхождения предложения и спроса результаты оценки различаются.

Каждый из подходов использует присущие ему методы. Выбор той или иной модели определяется многими факторами: особенностями бизнеса, уровнем капиталоемкости производства, характеристиками отрасли, конкурентными возможностями и т.д. В ряде случаев оценки, полученные с помощью одних подходов и методов, проверяются или подкрепляются с помощью других подходов и методов.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Курктова, Н.Ю. Основные подходы к оценке стоимости бизнеса и перспективы их применения к решению задач управления инновационными предприятиями // Инженерное образование. Наука в образовании: электронное научное издание [Электронный ресурс]. – М.: МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2007. – Режим доступа: <http://www.techno.edu.ru:16001/db/msg/42286.html>
2. Базанкова, В. С. Методические подходы к оценке и оптимизации стоимости бизнеса в рамках финансового менеджмента холдинговых структур // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2011. № 1. С. 31-41.
3. Шипкова, Э. В. Метод экономической добавленной стоимости в оценке бизнеса // Вопросы оценки. 2012. № 2. С. 44-52.

## REFERENCES

1. Kurkotova, N.Y. The main approaches to the valuation of the business and prospects of their application to solving problems of management of innovative enterprises // Engineering Education. Science and Education scientific publication [electronic resource]. - M.: MSTU. NE Bauman, 2007. - Access: <http://www.techno.edu.ru:16001/db/msg/42286.html>

2. Bazankova, V.S. Methodological approaches to assessing and optimizing the cost of business within the financial management of holding structures // News of higher educational institutions. Series: Economics, finance, and production management. 2011. № 1. P. 31-41.
3. Shipkova, E.V. Method of economic value added in the business valuation // Questions of the evaluation. 2012. № 2. P. 44-52.