

УДК 338.2

***ОСОБЕННОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ
БИЗНЕСА***

Маркова О.В.

к.э.н., доцент

Международный московский университет

Москва, Россия

Аннотация

Статья посвящена вопросу об особенностях использования методов оценки бизнеса при двух разных подходах: затратном и сравнительном. Рассматривается пример средневзвешенной оценки с учетом достоинств и недостатков каждого метода.

Ключевые слова: бизнес, стоимость, методы оценки, затратный, доходный, сравнительный методы.

FEATURES OF THE USE OF BUSINESS EVALUATION METHODS

Markova O.V.

PhD, Associate Professor,

International Moscow University

Moscow, Russia

Annotation

The article is devoted to the question of the specifics of using business valuation methods under two different approaches: cost and comparative. An example of a weighted average assessment is considered, taking into account the merits and demerits of each method.

Keywords: business, cost, methods of estimation, cost, profitable, comparative methods.

Оценка стоимости предприятия — это комплексный анализ, рассматривающий различные аспекты деятельности бизнеса, который

поможет укрепить доверие инвесторов и полноценно оценить достоинства и реальные преимущества компании [2, с. 2].

Бизнес — это инвестиционный проект, в который необходимо вложить немало средств, и доходы нередко достаточно сильно разнесены во времени с расходами. Для того, чтобы оценить, насколько окупаемым является предприятие, насколько эффективно оно функционирует, и необходима комплексная оценка рыночной стоимости бизнеса. На протяжении некоторого периода времени оценщик проанализирует:

- реальные доходы и доходы в перспективе;
- рейтинг компании на рынке;
- насколько сильны конкуренты на сегменте рынка и многое другое [1, с. 84].

Таким образом, понятие стоимости бизнеса это: Во-первых, это показатель, который определяет эффективность и успешность функционирования бизнеса, оценка стоимости позволяет определить тенденции развития бизнеса, его нынешнее положение на рынке. Во-вторых, это комплексный анализ финансового состояния предприятия, анализ организации в различных сферах деятельности, анализ технического оснащения и т.д. В-третьих, это показатель, демонстрирующий, насколько предприятие выгодно для вложений инвесторов, какие у бизнеса дальнейшие перспективы и возможности [4, с. 69].

Существует три взаимодополняющих подхода к оценке бизнеса: затратный, доходный, сравнительный. Каждый из них имеет свои цели, методологию. Для определения конечной реальной рыночной стоимости предприятия необходимо учитывать результаты всех трех подходов.

Затратный подход в оценке бизнеса в первую очередь обращается к определению «чистых активов», которые в общем виде представляют собой балансовую стоимость имущества организации, уменьшенную на сумму ее обязательств. [3, с. 73]. Чем лучше показатель «чистые активы», тем выше инвестиционная привлекательность организации

Доходный подход к определению стоимости предприятия в первую очередь рассматривает прибыль, которую бизнес может принести в будущем. В его основе лежат ожидания инвесторов от компании. Имущество фирмы не берется в расчёт, главное его перспективы.

В основе сравнительного подхода лежит анализ доходности от аналогичного бизнеса. Считается, что прибыль эквивалентных предприятий не может сильно различаться друг от друга. Преимущества сравнительного подхода в том, что показывает величину спроса и предложения на конкретный объект с учетом рыночной ситуации. Однако применение метода эффективно только при наличии обширной финансовой информации по конкретному предприятию и его аналогам (таблица 1).

Цена Аналога №1 = 2 618 тыс. руб.

Цена Аналога №2 = 2 111 тыс. руб.

Цена Аналога №3 = 3 256 тыс. руб.

Таблица 1 - Характеристика объекта оценки и его аналогов

Наименование показателя	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3
Выручка от реализации, тыс. руб.	78950	80520	82600	85800
Чистая прибыль, тыс. руб.	3824	4010	4147	4201
Балансовая стоимость активов, тыс. руб.	13900	10780	15980	16010

При оценке стоимости бизнеса для получения объективных данных рекомендуется применять несколько мультипликаторов одновременно.

Расчет мультипликатора «Цена/Прибыль».

$$M_{11} = 2618 / 4010 = 0,65$$

$$M_{12} = 2111 / 4147 = 0,51$$

$$M_{13} = 3 256 / 4201 = 0,76$$

$$M_{1cp.} = (0,65 + 0,51 + 0,76) / 3 = 0,64$$

$$\text{Стоимость оцениваемого бизнеса} = 2662 * 0,64 = 1706,7 \text{ руб.}$$

Расчет мультипликатора «Цена/Выручка от реализации».

$$M_{21} = 2 618 / 80520 = 0,03$$

$$M22 = 2\ 111 / 82600 = 0,03$$

$$M23 = 2\ 256 / 85800 = 0,03$$

$$M2_{\text{ср.}} = (0,03+0,03+0,03)/3 = 0,03.$$

Стоимость оцениваемого бизнеса = $78950 * 0,03 = 2\ 368,5$ тыс.руб.

Расчет мультипликатора «Цена/Балансовая стоимость активов».

$$M31 = 2\ 618 / 10780 = 0,24;$$

$$M32 = 2\ 111 / 15980 = 0,13;$$

$$M33 = 2\ 256 / 16010 = 0,14.$$

$$M3_{\text{ср.}} = (0,24+0,13+0,14)/3 = 0,17$$

Стоимость оцениваемого бизнеса = $13900 * 0,17 = 2363$ тыс.руб.

Применим взвешивание полученных результатов.

Достоверность (весомость) того или иного мультипликатора определяется экспертным путем.

Для мультипликатора «Цена/Прибыль» примем вес = 0,2.

Для мультипликатора «Цена/Выручка от реализации» примем вес = 0,2.

Для мультипликатора «Цена/Балансовая стоимость активов» примем вес = 0,3.

Стоимость бизнеса методом сделок = $1706,7 * 0,2 + 2368,5 * 0,2 + 2363 * 0,3 = 1524$ тыс.руб.

Каждый из примененных методов характеризуется своими достоинствами и недостатками. Поэтому результатам применения методов трех подходов присвоены примерно равные удельные веса (таблица 2).

Таблица 2 - Итоговая стоимость предприятия

Показатель	Сравнительный подход	Затратный подход
Величина стоимости, тыс.руб.	1524	2500
Критерии		
Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводились анализ и расчеты, баллы	3	4
Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта, баллы	3	2
Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного покупателя/продавца, баллы	5	2

Соответствие подхода цели и задачи оценки, виду рассчитываемой стоимости, баллы	3	1
Сумма баллов по подходу (всего 41 балл)	14	9
Весовой коэффициент	0,34	0,22
Итог стоимости, тыс.руб.	1068,6	

Таким образом, для оценки стоимости были использованы: Метод стоимости чистых активов базируется на рыночной стоимости реальных активов предприятия, однако не отражает будущие доходы бизнеса. Для анализируемого предприятия стоимость активов характеризует скорее величину его производственного потенциала. При этом стоимость предприятия (бизнеса), будучи зависимой от уровня использования его потенциала, может существенно отличаться от стоимости чистых активов предприятия. Использование метода сделок основано на ценах приобретения предприятия в целом или контрольного пакета акций. Технология применения метода рынка капитала и метода сделок в целом совпадает, различие заключается в типе исходной ценовой информации. Основное преимущество метода сделок – в сходстве компаний, т.к. использовалась информация сделок по приобретению именно малых нефтяных компаний. Недостатком метода является ограниченный доступ к информации, вследствие чего был использован только двух мультипликаторов – «цена/добыча» и «цена/ запасы».

Библиографический список:

1. Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П. Оценка стоимости предприятия (бизнеса), Издательство «Юрайт», 2016. - 432 с.
2. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М. : Проспект, 2015. - 424 с.
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, 2017. – 450 с.
4. Щербаков В.А Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. - М.: Омега-Л, 2015. - 288 с.