

УДК 334

***ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ОЦЕНКУ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ  
ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ***

***Зубков Н.А.***

*Магистрант*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,*

*Москва, Россия*

**Аннотация**

В научной статье представлены результаты анализа основных факторов, которые важно учитывать при оценке стоимости бизнеса на примере предприятий организационно-правовой формы «общество с ограниченной ответственностью». Актуальность исследования обусловлена увеличением практической роли стоимостного подхода к управлению бизнесом, что требует определения факторов, влияющих на оценочную деятельность. В работе для примера анализа факторов изменения оценки стоимости общества с ограниченной ответственностью взята организация – ООО «Агрофирма Кубань».

**Ключевые слова:** оценка бизнеса, стоимость бизнеса, общество с ограниченной ответственностью, факторы оценки бизнеса.

***FACTORS AFFECTING THE ASSESSMENT OF A LIMITED LIABILITY  
COMPANY***

***Zubkov N.A.***

*Graduate student*

*Financial University under the Government of the Russian Federation,*

*Moscow, Russia*

**Abstract**

The scientific article presents the results of an analysis of the main factors that are important to consider when assessing the value of a business using the example of enterprises of the legal form "limited liability company". The relevance of the study is due to the increase in the practical role of the cost approach to business management, which requires the identification of factors influencing valuation activities. In the paper, for an example of analyzing the factors of changing the valuation of a limited liability company, an organization is taken - Agrofirma Kuban LLC.

**Key words:** business valuation, business value, limited liability company, business valuation factors.

Под процедурой оценки общества с ограниченной ответственностью подразумевается оценка бизнеса ООО, где определяется стоимость предприятия. В период экономического роста и развития рынков/отраслей, масштабирование коммерческой деятельности предприятия важнейшая задача, которая совместима с методами стоимостного подхода к управлению организацией. При помощи данного решения обеспечивается повышение экономической эффективности использования финансовых ресурсов. И именно оценка бизнеса является одним из основных компонентов стоимостного подхода к стратегическому управлению организацией.

Заблуждением многих управляющих и предпринимателей является то, что при управлении стоимостью компании ее последующая оценка, как правило, необходима для продажи бизнеса или эмиссии ценных бумаг. Это не так. Стоимостный подход крайне актуальный и в вопросах разработки стратегии развития компании. Он позволяет определить векторы движения, бизнес-направления и целевые показатели по достижению финансовых результатов коммерческой деятельности организации.

Однако все равно фундаментом системы управления стоимостью компании выступает проведение анализа стоимостной оценки бизнеса и разработка решений, направленных на повышение стоимости акционерного капитала через изменение структуры активов. Практическое применение стоимостного подхода к управлению организацией требует от руководителей понимания принципов и резервов повышения оценочной стоимости бизнеса.

Под понятием «управление стоимостью бизнеса» подразумевается целевая задача акционеров, которые заинтересованы в ее повышении, поскольку от этого зависит их финансовая выгода вложенного капитала. Чтобы проводить эффективное управление стоимостью предприятия, сперва, необходима тщательная оценка ее примерной стоимости.

Применение концепции управления стоимостью компании трудно затратный процесс управленческой деятельности, который требует тщательного исследования всех аспектов формирования финансовой стоимости капитала бизнеса. Решение о оценке стоимости бизнеса – это добровольная процедура, которая может быть инициирована не только менеджерами предприятия, но и ее собственниками, а иногда и основными финансовыми контрагентами/партнерами, как коммерческими банками, которые кредитуют бизнес компании.

Мотивацией и стремлением в интересах акционеров выступает увеличение оценки стоимости бизнеса, где вложен акционерный финансовый капитал. Поэтому и не удивительно, что в практике зарубежных стран есть такие материальные мотивы менеджмента публичных компаний, как предоставление опционов на акции, вознаграждение по которым произойдет лишь в том случае, если стоимость ценных бумаг на фондовом рынке увеличиться.

В российской практике зачастую для проведения оценки экономической эффективности и результативности бизнес-деятельности компании используют показатель чистой прибыли, что нерационально и необъективно. В

международной практике больше склоняются к использованию концепции экономически добавленной стоимости, которую нельзя в один ряд ставить с прибылью, указанной в бухгалтерской отчетности предприятия.

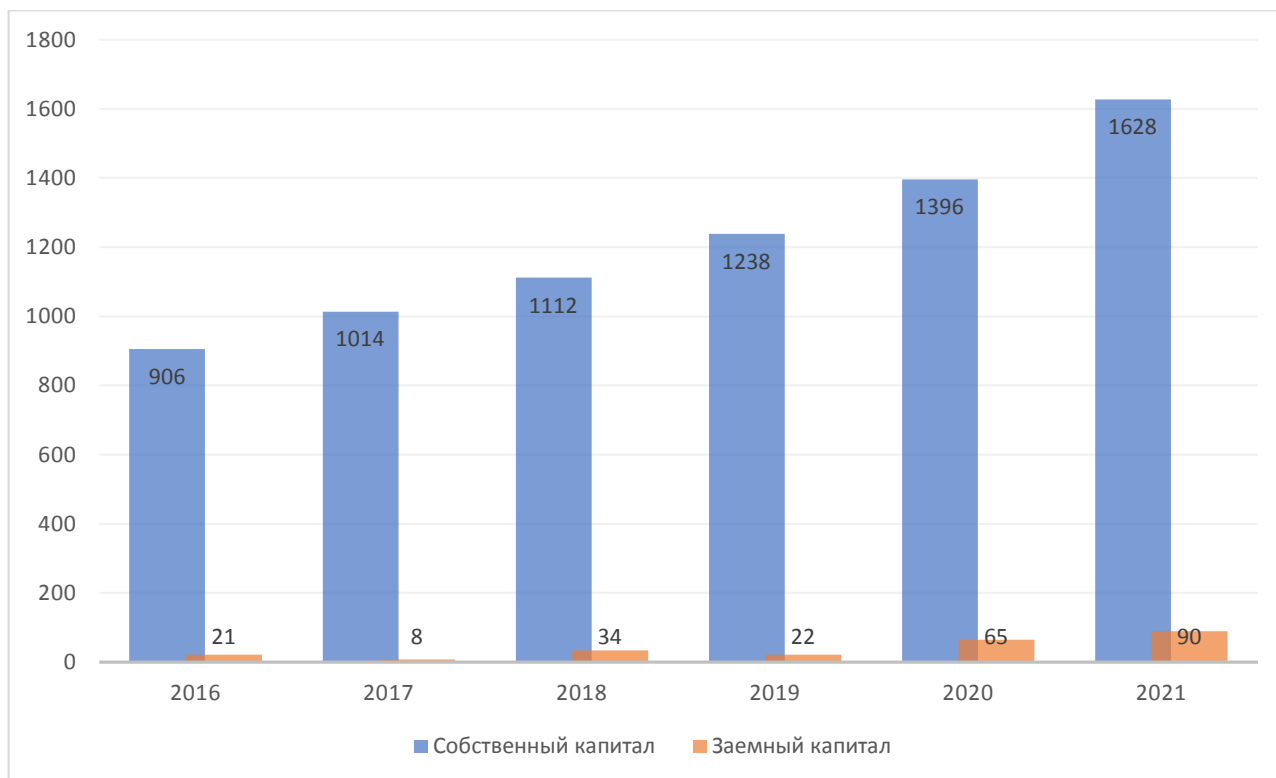
Если чистая прибыль отражает разницу между выручкой и всеми расходами организации, включая ее плату за налоги и сборы, то экономически добавленная стоимость демонстрирует какую реальную способность имеет компания при возможности создавать величину прибыли на имеющийся размер капитала.

Благодаря показателю экономической добавленной стоимости возможна оценка реальной эффективности использования предприятием своего капитала. Чем выше значение показателя EVA – тем лучше значение эффективности использования капитала в бизнес-деятельности [1].

Важнейшими факторами, влияющих на оценку общества с ограниченной ответственностью, в первую очередь, выступают структура финансового капитала, которая состоит из собственных и заемных средств.

Главной целью процесса управления структурой капитала компании является достижение оптимального соотношения между величиной собственного и заемного капитала, а также структурой их формирования по видам источников. Для этого применяются различные финансовые модели и методы.

На графике рисунка 1 проанализируем динамику собственного и заемного капитала организации ООО «Агрофирма Кубань».



**Рисунок 1 – Динамика собственного и заемного капитала организации ООО «Агрофирма Кубань», в млн руб. [4].**

Таким образом, у организации ООО «Агрофирма Кубань» преобладает собственный капитал, что считается положительным фактором в оценке стоимости бизнеса.

Важнейшим аспектом управления оптимизацией капитала является определение ее стоимости. Под данным понятием подразумевается уровень ставки доходности, которая предлагается инвесторам компанией при заданном уровне риска. Чем более средневзвешенная стоимость капитала ниже, тем выше стоимость бизнеса организации. Поэтому целесообразно ее управление [2].

Различают стоимость собственного и заемного капитала. Их оценка возможна при помощи различных подходов. Применение тех или иных моделей оценки стоимости собственного и заемного капитала позволяет определить другие факторы, влияющие на оценку бизнеса (ООО) [3].

Например, метод дисконтированных денежных потоков, используемый для оценки стоимости собственного капитала, рассчитывается по следующей формуле:

$$Cs = \left( \frac{D1}{P0} \right) + g$$

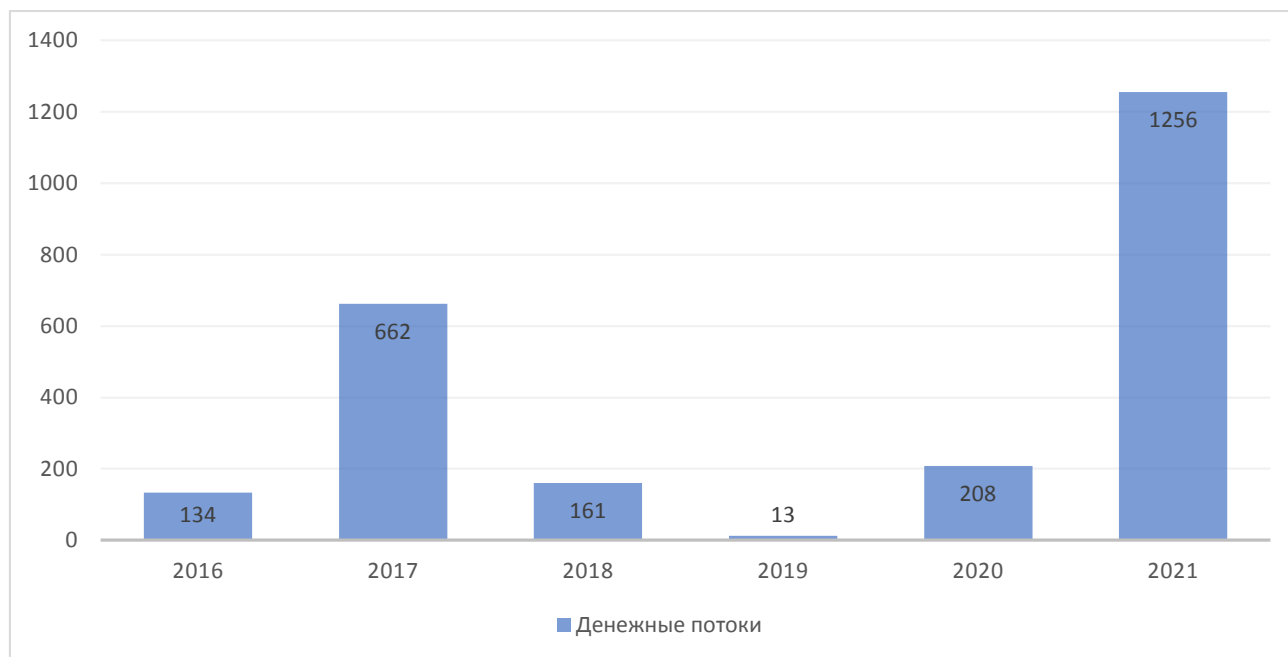
Где D1 – ожидаемая величина дивидендов на одну акцию;

P0 – текущая цена акции;

g – ожидаемый темп роста дивидендов.

Преимуществом данной модели является учет динамики финансовых потоков организации при оценке стоимости капитала в ожидаемом периоде. Однако сложностью является определение ожидаемого темпа роста дивидендов в будущих периодах. Соответственно, динамика денежных потоков еще один важнейший фактор, влияющий на оценку бизнеса обществ с ограниченной ответственностью.

На графике рисунка 2 проанализируем динамику денежных потоков организации ООО «Агрофирма Кубань».



**Рисунок 2 – Динамика денежных потоков организации ООО «Агрофирма Кубань», в млн руб. [4].**

Таким образом, у организации ООО «Агрофирма Кубань» в 2021 г. произошел рекордный рост денежных потоков, что положительно сказывается на изменении оценки общества с ограниченной ответственностью.

Другая модель прибыли на акцию рассчитывается по следующей формуле:

$$Keo = \frac{EPS}{Pm}$$

Где EPS – прибыль на одну акцию;

Pm – рыночная цена акции.

Модель прибыли на акцию имеет преимущество в виде своей простоты. Она учитывает оценку по двум распространенным показателям, которые отражают прибыль на акцию компании. Но ее использование возможно при комбинировании с другими методами. Исходя из нее, можно заключить, что прибыль – это один из основных факторов финансовой отчетности организации, который влияет на оценку ее стоимости бизнеса.

При оценке стоимости заемного капитала модели более простые. Например, модель Росса включает в себя простую формулу расчета:

$$Cd = r(1 - T)$$

Где r – ставка кредита;

T – ставка налога на прибыль.

В данной модели есть два важных компонента, которые также выступают факторами, влияющих на оценку общества с ограниченной ответственностью. Во-первых, это ставка кредита. Коммерческое кредитование – основной источник финансирования бизнес-деятельности предприятий, а значит, процентная ставка на привлечение займа влияет и на оценку бизнеса. Во-вторых, ставка налога на прибыль определяет уровень налоговой нагрузки на организацию. Чем выше налог – тем менее низкая оценка бизнеса, поскольку большая часть прибыли будет отдаваться на уплату налогов.

Таким образом, на изменение оценки общества с ограниченной ответственностью влияют различные факторы. Поскольку оценочная

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

деятельность связана с определением стоимости бизнеса, то соответственно на оценку анализируемой организации ООО «Агрофирма Кубань» влияют в основном факторы, связанные с финансовой отчетностью и результативностью деятельности. Так, на оценку общества с ограниченной ответственностью влияют такие факторы, как стоимость заемного и собственного капитала, размер прибыли, величина налога на прибыль, уровень процентной ставки кредитования, динамика денежных потоков и др.

### Библиографический список

1. Хлопкова Д.А., Вахрушева О.Б. Экономически добавленная стоимость и стоимость компаний // Теория и практика финансово-кредитных отношений в России: идеи молодых ученых-экономистов. 2020. С. 102-105.
2. Бабоян Э.С. Оптимизация структуры капитала предприятия как важнейшая задача финансового менеджмента // Вопросы экономики и финансов. 2020. С. 27-34.
3. Мелай Е.А., Сергеева А.В. Теоретические и практические аспекты управления структурой капитала // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера. 2019. № 1. С. 75-83.
4. Финансовая отчетность организации ООО «Агрофирма Кубань». URL: <https://www.list-org.com/company/579825> (дата обращения: 06.12.2022).

*Оригинальность 87%*