

УДК 336.64

**РАЗРАБОТКА И ОЦЕНКА НАПРАВЛЕНИЙ ПОВЫШЕНИЯ СТОИМОСТИ
БИЗНЕСА (НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ ФИНАНСОВОЙ ОТРАСЛИ)**

Сапаева Д.Э.¹

магистрант,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

Москва, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические и практические аспекты повышения стоимости бизнеса компании финансовой отрасли. Исследованы основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса, а также методы её оценки. Проведён анализ финансово-экономического состояния ПАО «Сбербанк», на основании которого выявлены ключевые направления повышения стоимости бизнеса компании. Разработаны предложения по совершенствованию деятельности организации, включая развитие цифровых технологий, расширение экосистемы и оптимизацию бизнес-процессов. Проведена оценка эффективности предложенных мероприятий и определено их влияние на финансовые показатели компании.

Ключевые слова: стоимость бизнеса, финансовая отрасль, Сбербанк, капитализация, эффективность деятельности, финансовый анализ, цифровизация, развитие бизнеса, управление стоимостью, прибыль.

¹ *Научный руководитель:* Ващенко Т.В., к.э.н., доцент кафедры финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ, Москва, Россия.

Scientific supervisor: Vashchenko T.V., Candidate of Economics, Associate Professor of the Department of Financial and Investment Management, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia.

***DEVELOPMENT AND EVALUATION OF DIRECTIONS FOR INCREASING
BUSINESS VALUE (ON THE EXAMPLE OF A FINANCIAL INDUSTRY
COMPANY)***

Sapaeva D.E.

master's student,

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Abstract: The article examines the theoretical and practical aspects of increasing the business value of a financial industry company. The main factors influencing business value and the methods of its assessment are studied. An analysis of the financial and economic condition of PJSC Sberbank was conducted, on the basis of which key directions for increasing the company's business value were identified. Proposals for improving the organization's activities were developed, including the development of digital technologies, ecosystem expansion, and business process optimization. An assessment of the effectiveness of the proposed measures and their impact on the company's financial performance was carried out.

Keywords: business value, financial industry, Sberbank, capitalization, business efficiency, financial analysis, digitalization, business development, value management, profit.

Введение

В современных экономических условиях вопрос повышения стоимости бизнеса становится всё более актуальным для компаний разных отраслей, особенно для организаций финансового сектора. Это связано с тем, что стоимость бизнеса является одним из ключевых показателей, отражающих эффективность деятельности компании, её устойчивость на рынке и

инвестиционную привлекательность. Для собственников и инвесторов рост стоимости бизнеса означает увеличение капитала, а для самой компании — расширение возможностей для дальнейшего развития и укрепления конкурентных позиций [3].

Финансовая отрасль в настоящее время развивается достаточно быстро, что обусловлено активным внедрением цифровых технологий, ростом конкуренции и изменением потребностей клиентов [9]. В таких условиях компаниям необходимо не только поддерживать стабильность своей деятельности, но и постоянно искать новые способы повышения собственной эффективности и рыночной стоимости. Как отмечают исследователи, банки, проводящие последовательную цифровую трансформацию, демонстрируют устойчивый рост рентабельности капитала [10].

Цель и задачи исследования

Целью данной работы является разработка и оценка направлений повышения стоимости бизнеса на примере компании финансовой отрасли. Объектом исследования выступает ПАО «Сбербанк». Предметом исследования являются методы и инструменты повышения стоимости бизнеса финансовой организации.

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи: рассмотреть теоретические основы формирования и оценки стоимости бизнеса; проанализировать финансово-экономическое состояние ПАО «Сбербанк»; выявить ключевые направления повышения стоимости бизнеса компании; разработать конкретные мероприятия по повышению стоимости бизнеса и оценить их потенциальный эффект.

Основная часть

Стоимость бизнеса можно рассматривать как совокупную ценность компании, выраженную в денежной форме, которая отражает её текущее финансовое состояние, перспективы развития, конкурентоспособность и способность приносить прибыль в будущем [3]. Управление стоимостью предприятия как самостоятельное направление финансового менеджмента сформировалось в западной науке в 1980–1990-е годы и активно развивается применительно к российским условиям [4].

На формирование стоимости бизнеса влияет большое количество факторов. Прежде всего к ним относятся финансовые показатели компании: уровень прибыли, выручка, рентабельность, объём активов и обязательств. Чем устойчивее финансовое положение организации и выше её доходность, тем выше обычно оценивается её стоимость [3, 5]. Существенное влияние оказывают также качество управления компанией, её деловая репутация, узнаваемость бренда, положение на рынке и уровень конкурентоспособности. Исследователи дополнительно выделяют такие факторы, как уровень капитализации банковской системы и доступность источников роста собственного капитала [13].

Кроме внутренних факторов, большое значение имеют и внешние условия. К ним можно отнести общую экономическую ситуацию в стране, уровень инфляции, изменения законодательства, политическую обстановку, состояние отрасли и поведение конкурентов. Особенно сильно влияние внешней среды ощущается в финансовом секторе, поскольку деятельность таких компаний тесно связана с государственным регулированием и зависит от общей стабильности экономики [2, 4]. В условиях санкционного давления проблема корректной оценки стоимости коммерческих банков приобретает особое значение: традиционные методы требуют адаптации к специфике российского финансового рынка [9].

Для оценки стоимости бизнеса на практике применяется несколько основных подходов. Наиболее распространённым считается доходный подход, при котором стоимость компании определяется исходя из ожидаемых будущих доходов, которые она способна приносить. Такой метод позволяет оценить перспективы бизнеса в долгосрочном периоде и часто используется инвесторами при принятии решений [5]. Для оценки акций коммерческих банков наряду с доходным подходом применяются рыночные мультипликаторы (P/BV, P/E) и модели остаточной прибыли, позволяющие учесть специфику банковского баланса [9].

Также широко применяется сравнительный подход. Его суть заключается в сопоставлении анализируемой компании с аналогичными организациями, представленными на рынке. При этом учитываются рыночные показатели схожих компаний, например уровень капитализации или стоимость продажи бизнеса. Такой подход удобен, когда на рынке имеется достаточное количество сопоставимых организаций [3]. Вместе с тем Г.В. Савицкая указывает на необходимость комплексного использования нескольких методов при анализе хозяйственной деятельности предприятий финансового сектора [5].

Для компаний финансовой отрасли повышение стоимости бизнеса имеет свои особенности. В отличие от предприятий производственного сектора, основную роль здесь играют не материальные активы, а качество клиентской базы, уровень доверия со стороны клиентов, технологическое развитие и эффективность управления финансовыми потоками. Сегодня большое значение имеет цифровизация бизнеса: внедрение современных технологий позволяет снижать издержки, ускорять обслуживание клиентов и повышать качество предоставляемых услуг [4, 10]. Среди ключевых факторов цифровой экономики, влияющих на рост стоимости компаний, исследователи выделяют цифровые данные, платформенные решения, искусственный интеллект и ESG-трансформацию [14].

Таким образом, повышение стоимости бизнеса представляет собой комплексный процесс, который зависит от большого числа взаимосвязанных факторов. Для финансовых организаций ключевыми направлениями роста стоимости становятся улучшение финансовых результатов, внедрение инноваций, повышение операционной эффективности и укрепление рыночных позиций [3, 5].

Анализ стоимости бизнеса ПАО «Сбербанк»

ПАО «Сбербанк» является крупнейшим представителем финансового сектора России и занимает лидирующие позиции среди российских банков по размеру активов, объёму капитала и финансовым результатам.

Одним из главных индикаторов эффективности бизнеса выступает чистая прибыль организации. В таблице 1 представлена динамика финансовых результатов ПАО «Сбербанк» за последние три года.

Таблица 1 – Основные финансовые показатели ПАО «Сбербанк»

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Темп роста 2024/2022, %
Чистая прибыль, млрд руб.	270,5	1493,1	1562,4	577,6
Активы, трлн руб.	38,5	46,2	52,4	136,1
Собственный капитал, трлн руб.	5,8	6,8	7,4	127,6
Рентабельность капитала (ROE), %	5,2	24,7	24,0	461,5

Составлено автором по данным годовой отчётности ПАО «Сбербанк» [7]

Как видно из таблицы 1, в период с 2022 по 2024 год наблюдается значительный рост практически всех ключевых финансовых показателей компании. Особенно заметно увеличилась чистая прибыль: если в 2022 году данный показатель составил 270,5 млрд руб., то уже в 2024 году он превысил 1,5 трлн руб. Это свидетельствует о восстановлении бизнеса после кризисных

явлений и росте эффективности деятельности банка [7]. Рост прибыли в сочетании с наращиванием активов и капитала обеспечивает укрепление рыночных позиций ПАО «Сбербанк» как системообразующего финансового института России [6, 13].

Дополнительно важным показателем для оценки стоимости бизнеса является уровень рентабельности капитала. Значение ROE на уровне 24 % свидетельствует о высокой эффективности использования собственного капитала компании, что положительно влияет на инвестиционную привлекательность бизнеса [7]. По данным исследования Криничанского К.В. и Нурисламовой Н.Р., именно рентабельность капитала является одним из ключевых показателей, коррелирующих с уровнем цифровизации банка [10].

Таким образом, проведённый анализ показывает, что Сбербанк обладает устойчивым финансовым положением, высокой прибыльностью и значительной рыночной стоимостью. Однако, несмотря на положительную динамику, сохраняются резервы для дальнейшего повышения стоимости бизнеса за счёт совершенствования отдельных направлений деятельности [5, 8].

Разработка направлений повышения стоимости бизнеса ПАО «Сбербанк»

На основании проведённого анализа можно определить основные направления, реализация которых позволит повысить стоимость бизнеса ПАО «Сбербанк».

Первым направлением является дальнейшая цифровизация бизнес-процессов и развитие технологий искусственного интеллекта. По данным отчётности компании, в 2024 году доля клиентов, использующих цифровые сервисы банка, превысила 82 % [7]. По оценкам ряда авторов, цифровизация банковского сектора ведёт к трансформации бизнес-моделей и открывает принципиально новые возможности для повышения операционной

эффективности [11]. Дальнейшее развитие автоматизации процессов позволит сократить операционные расходы и увеличить прибыльность бизнеса [10, 12].

По оценкам аналитиков самой компании, внедрение технологий искусственного интеллекта и автоматизация внутренних процессов способны снизить административные расходы на 8–10 %. При текущем уровне операционных расходов это может обеспечить дополнительную экономию порядка 90–100 млрд рублей в год [7]. Исследования в области применения ИИ в банковской сфере подтверждают, что интеллектуальные технологии уже сегодня используются для антифрода, персонализации услуг, риск-менеджмента и оптимизации внутренних процессов, что напрямую сказывается на рентабельности банков [12].

Вторым направлением является развитие небанковских сервисов экосистемы. В настоящее время Сбер активно инвестирует в развитие дополнительных направлений бизнеса, включая электронную коммерцию, доставку, телемедицину и цифровые платформы. Расширение данных сегментов позволит компании снизить зависимость от классического банковского сектора и сформировать новые источники доходов [6]. По данным исследования Коноваловой М.Е. и Кузьминой О.Ю., инвестиции ПАО «Сбербанк» в построение цифровой экосистемы оказывают статистически значимое положительное влияние на чистый комиссионный доход банка [15]. Развитие банковских экосистем рассматривается исследователями как одно из ключевых конкурентных преимуществ современного финансового института: именно Россия является одной из немногих стран, где банки, а не технологические компании, занимают лидирующие позиции в создании таких экосистем [16].

В таблице 2 представлены прогнозные результаты реализации предлагаемых мероприятий.

Таблица 2 – Прогноз влияния мероприятий на показатели Сбербанка

Мероприятие	Ожидаемый эффект	Прогноз роста прибыли
Автоматизация процессов	Снижение издержек на 8–10 %	+90 млрд руб.
Развитие экосистемы	Рост небанковской выручки	+120 млрд руб.
Расширение продуктовой линейки	Привлечение новых клиентов	+70 млрд руб.

Составлено автором на основе анализа отчётности компании [7]

Суммарно реализация предложенных мероприятий может обеспечить прирост прибыли компании более чем на 280 млрд рублей в год. Учитывая прямую зависимость рыночной стоимости бизнеса от финансовых результатов, это способно привести к увеличению капитализации компании ориентировочно на 8–12 % в среднесрочной перспективе [8]. Указанный диапазон согласуется с данными аналитических исследований о динамике капитализации крупнейших российских банков при росте их чистой прибыли [13].

Следовательно, предложенные направления развития обладают практической значимостью и могут стать эффективным инструментом дальнейшего повышения стоимости бизнеса ПАО «Сбербанк».

Результаты

Для определения целесообразности предложенных направлений необходимо оценить их потенциальное влияние на стоимость бизнеса ПАО «Сбербанк». Поскольку рыночная стоимость компании напрямую зависит от её финансовых результатов, рост прибыли и снижение издержек могут положительно сказаться как на внутренней эффективности бизнеса, так и на его инвестиционной привлекательности [4, 5].

Таким образом, совокупный потенциальный эффект от реализации всех предложенных мероприятий представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Совокупная оценка эффективности предложенных мероприятий

Направление повышения стоимости бизнеса	Экономический эффект
Автоматизация и цифровизация процессов	90 млрд руб.
Развитие экосистемы и новых сервисов	120 млрд руб.
Расширение продуктовой линейки	70 млрд руб.
Итого:	280 млрд руб.

Составлено автором

Учитывая текущий уровень прибыли ПАО «Сбербанк», реализация данных мероприятий способна обеспечить дополнительный рост чистой прибыли примерно на 17–18 %. Это, в свою очередь, может привести к увеличению рыночной капитализации компании в пределах 8–12 % [8], поскольку для инвесторов рост прибыли и эффективности деятельности является одним из ключевых факторов оценки бизнеса. Взаимосвязь между финансовыми результатами и рыночной капитализацией банка подтверждается результатами отечественных исследований: рост рентабельности и качества активов банка ведёт к повышению его рыночной оценки [9, 13].

Следовательно, предложенные направления развития являются экономически обоснованными и могут способствовать дальнейшему укреплению рыночных позиций компании, росту её конкурентоспособности и повышению стоимости бизнеса в долгосрочной перспективе [1, 2].

Заключение

Таким образом, в ходе проведённого исследования были рассмотрены теоретические основы формирования стоимости бизнеса, проанализированы ключевые факторы, влияющие на её уровень, а также изучены основные методы

оценки стоимости компании [3, 5]. Установлено, что для финансовых организаций оценка стоимости имеет специфику по сравнению с нефинансовыми компаниями, что необходимо учитывать при выборе подходов и инструментов анализа [9].

На примере ПАО «Сбербанк» был проведён анализ финансово-экономического состояния организации, который показал, что компания занимает лидирующие позиции в российском финансовом секторе, демонстрирует устойчивый рост прибыли, активов и капитала, а также обладает высокой инвестиционной привлекательностью [7, 8]. Рост рентабельности капитала до 24 % подтверждает эффективность реализуемой бизнес-модели и согласуется с выводами исследований о влиянии цифровизации на финансовые показатели банков [10].

Несмотря на сильные рыночные позиции компании, в работе были выявлены перспективные направления дальнейшего повышения стоимости бизнеса. К ним относятся развитие цифровых технологий и автоматизация процессов [10, 11], расширение экосистемы и небанковских сервисов [15, 16], а также совершенствование продуктовой линейки на основе внедрения технологий искусственного интеллекта [12].

Проведённая оценка эффективности предложенных мероприятий показала, что их реализация может обеспечить дополнительный прирост прибыли в размере около 280 млрд рублей в год и увеличить рыночную стоимость компании в среднесрочной перспективе на 8–12 % [8, 13], что подтверждает практическую значимость сформулированных рекомендаций и их соответствие современным тенденциям развития финансового сектора [14].

Библиографический список:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024). – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.04.2025).
2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 08.08.2024). – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.04.2025).
3. Бланк И.А. Управление стоимостью предприятия / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2021. – 448 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2023. – 1104 с.
5. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 378 с.
6. Официальный сайт ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.sberbank.com> (дата обращения: 01.04.2025).
7. Годовая отчётность ПАО «Сбербанк» за 2024 год [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.sberbank.com/investor-relations/reports-and-publications> (дата обращения: 01.04.2025).
8. Московская биржа: аналитические данные по капитализации российских компаний [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 01.04.2025).
9. Фадеев И.В., Хвостенко О.А. Методы оценки стоимости коммерческих банков и нефинансовых компаний в условиях санкций [Электронный ресурс] // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2022. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-stoimosti-kommercheskih-bankov-i-nefinansovyh-kompaniy-v-usloviyah-sanktsiy> (дата обращения: 01.04.2025).
10. Криничанский К.В., Нурисламова Н.Р. Цифровизация в банковском секторе: российский опыт // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2022. – Т. 16, № 2. – С. 73–81. – DOI: 10.14529/em220207.

11. Сашникова В.С. Цифровизация банковской деятельности: трансформация бизнес-моделей и новые вызовы [Электронный ресурс] // Форум молодых ученых. – 2025. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovizatsiya-bankovskoy-deyatelnosti-transformatsiya-biznes-modeley-i-novye-vyzovy> (дата обращения: 01.04.2025).
12. Балаян В.С. Развитие искусственного интеллекта в банковской сфере: возможности и вызовы [Электронный ресурс] // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-iskusstvennogo-intellekta-v-bankovskoy-sfere-vozmozhnosti-i-vyzovy> (дата обращения: 01.04.2025).
13. Крылова Л.В. Источники и факторы роста капитала российских банков [Электронный ресурс] // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-i-factory-rosta-kapitala-rossiyskih-bankov> (дата обращения: 01.04.2025).
14. Шестакова Е.Д. Исследование влияния базовых факторов цифровой экономики на трансформацию деятельности и рост стоимости современных компаний [Электронный ресурс] // Экономические системы. - 2022. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-vliyaniya-bazovyh-faktorov-tsifrovoy-ekonomiki-na-transformatsiyu-deyatelnosti-i-rost-stoimosti-sovremennyh-kompaniy> (дата обращения: 01.04.2025).
15. Коновалова М.Е., Кузьмина О.Ю. Финансовые экосистемы в эпоху развития цифровых технологий (на примере ПАО Сбербанк) // Вопросы инновационной экономики. – 2023. – Т. 13, № 1. – С. 361–380. – DOI: 10.18334/vines.13.1.117453.
16. Азаманова Е.Г., Евдокимова В.Э. Сущность и виды банковских экосистем [Электронный ресурс] // Имущественные отношения в Российской Федерации. - 2023. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-vidy-bankovskih-ekosistem> (дата обращения: 01.04.2025).