Тургунова А.К.
Особенности оценки стоимости предприятия в целях инвестирования в
Кыргызской Республики

КРСУ им.Б.Н.Ельцина
(Кыргызстан, Бишкек)

doi: 10.18411/scienceconf-03-2021-40
idsp: scienceconf-03-2021-40

Научный руководитель
Краснов А.Ю.

Аннотация

Инвестиции занимают неотъемлемую часть в развитии предприятия в Кыргызской Республике. А для держателей свободных денег хороший способ реализовать свой капитал. Актуальность оценочной деятельности в целях инвестирования является точное определение стоимости предприятия для более эффективного вложения.

В настоящее время любое предприятие для эффективного и конкурентоспособного существования старается привлекать дополнительные денежные средства-инвестиции. Поэтому тема инвестирования в предприятия становится более актуальной и популярной в нашей стране.

А как мы все знаем для более эффективного и прибыльного инвестирования необходимо правильно выбрать объект(предприятие) инвестирования. Одной из главных критериев выбора предприятия в целях инвестирования является определение его рыночной стоимости.

Поэтому в данной статье оценка стоимости бизнеса будет рассматриваться с точки зрения конкретной цели - для инвестирования.

Когда говорим о инвестициях в предприятия, мы различаем инвестирование в финансовые и нефинансовые активы.

Инвестиции в финансовые активы- это вложение временно свободных средств в финансовые ресурсы предприятия, представляющих собой совокупность денежных средств(кассовая наличность, дебиторская задолженность, расчетные документы в пути и т.п)и ценных бумаг, которые находятся в собственности предприятия.

Инвестирование средств в финансовые активы дает право на получение прибыли от использования реальных активов, приобретение которых осуществлялось за счет инвестиций.

А инвестиции в нефинансовые активы- это вложения в материальный и нематериальный основной капитал, на пополнение запасов материальных оборотных средств и другие виды нефинансовых активов. Наибольшую долю в составе инвестиций в нефинансовые активы составляют инвестиции в основной капитал(строительство, реконструкция, приобретение машин, оборудования и т.д).

Различают три основных варианта инвестиций:

1. Инвестиции в свое предприятие(бизнес)- в этом случае вкладываются все Ваши свободные денежные средства или покупается бизнес под ключ.

Положительные стороны	Отрицательные стороны
Вся прибыль остается у вас.	Отдача всего времени, опыта, знаний.
Независимость в решениях	Одна голова хорошо, а две лучше.

2. Совместное инвестирование (долевое участие)- владельцами являются несколько человек и степень влияния, общий доход делится между партнерами в соответствии с долями в бизнесе.

Положительные стороны	Отрицательные стороны
Возможность влиять деятельность предприятия	Разногласия между партнерами
Возможность становления инвестором при наличии капитала любого размера	Значительный уровень риска потери средств
Нет необходимости знать сферу деятельности предприятия детально	Прибыль поступает не сразу
Актив имеет реальную форму	
Ежемесячный доход неограничен	

3. Вложение в стартапы-это инвестирование в идеи, у авторов которых недостаточно денег для их реализации. При этом варианте вложения инвестор берет на себя все риски и забирает большую часть дохода, а автор проекта занимается управлением и реализацией своего проекта.

Положительные стороны	Отрицательные стороны
Полный контроль над вложениями	Большие риски
Разнообразие. Стартапы существуют во всех отраслях.	Сложности в точном прогнозировании
Большой потенциал прибыли	

Правильные и продуманные инвестиции помогут обеспечить финансовое благополучие.

А для продуманных вложений важно не только определиться вариантом инвестиций, но и предприятием и отраслью.

Ключевая цель оценки стоимости предприятия для инвестора – определение целесообразности вложения денежных средств в компанию для получения дохода в будущем.

Так процесс оценки уже существующего предприятия достаточно прост. Оно состоит из нескольких этапов.

1. Изучение бизнеса и существующего финансового профиля компании.
2. Прогнозирования результатов(эффективности) компании.
3. Выбор подходящей модели оценки.
4. Преобразование прогнозов в оценку.
5. Принятие инвестиционного решения.

А оценка стоимости стартапа происходит немного по-другому. Из-за отсутствия многолетней финансовой истории, процесс сводится к количественной оценке основного финансового критерия «соотношение риска и доходности». Инвесторы оценивают бизнес-план определенного предприятия. Анализируется:

1. Чистый дисконтированный доход(NPV)
2. Индекс доходности(PI)
3. Внутренняя норма доходности(IRR,%)
4. Период окупаемости первоначальных затрат(PP)
5. Средневзвешенная ставка рентабельности(ARR), расчеты которых представлены в бизнес-плане.

Методологию по определению стоимости предприятия заложил в 1890 году английский экономист Альфред Маршалл в своем труде “Принципы экономической науки”. Различают три подхода оценки: доходный, затратный, сравнительный. Содержание этих методов включают ряд методов оценки, считающиеся общепринятыми в настоящее время.

Методы оценки стоимости бизнеса.[3]

Подход	Определение	Методы
1. Доходный	Определение текущей стоимости будущих доходов, которые	Метод капитализации: Определяется уровень дохода за первый

	возникнут в результате использования имущества и возможностей его дальнейшей перепродажи.	прогнозный год и предполагается, что доход будет таким же и в последующие годы. Метод используется, если предприятие уже успел накопить активы, приносящий стабильный доход. Метод дисконтирования: используется, если предполагается, что доход будет меняться с каждым годом, когда предприятие реализуют какой-либо инвестиционный проект или являются молодыми на рынке.
2.Затратный	Оценка стоимости предприятия по данным о стоимости собственных источников в виде разницы между активами и пассивами.	Метод стоимости чистых активов: используется, если компания обладает значительными материальными активами и ожидается, что компания по-прежнему будет действующим предприятием. Метод ликвидационной стоимости: применяется для оценки компаний, у которых нет перспектив экономически наиболее эффективного использования имущества в составе действующего бизнеса.
3.Сравнительный (рыночный)	Определение рыночной стоимости предприятия на основании данных о недавно (в течение 3-5 последних лет) совершенных сделках по продаже предприятий-аналогов	Метод рынка капитала: основан на использовании цен акций аналогичных компаний, сформированных открытым фондовым рынком. Метод сделок: ориентирован на цены приобретения предприятия-аналога в целом или его контрольного пакета акций. Метод отраслевых коэффициентов: используется для оценки стоимости малых предприятий, управляемых своими владельцами. Он базируется на использовании определенных соотношений между ценой продажи фирмы и соответствующими финансовыми показателями. Отраслевые коэффициенты определяют на основе длительных статистических наблюдений за ценами продаж предприятий.

В развитых странах основным методом в оценке компаний является метод дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода. Популярность данного подхода объясняется тем, что владельцы бизнеса, инвесторы хотят знать уровень экономической выгоды от того или иного актива.

В рамках сравнительного подхода за рубежом применяется метод сделок. Если аналогичные предприятия, фирмы продавались или торговали своими акциями, этот метод является более точным при оценке данной компании в связи с информационной открытостью.

При оценке зарубежных активов затратный подход либо не применяется, либо применяется только в индикативных целях. Индикативное планирование – процесс формирования системы параметров (индикаторов), характеризующих состояние и развитие экономики страны, соответствующие государственной социально-экономической политике, и установления мер государственного воздействия на социальные и экономические процессы с целью достижения указанных индикаторов.[4]

Также наиболее применимым методом в зарубежных странах является метод коэффициентов. Независимо от размеров оценивается их прибыльность и эффективность.

Во всех странах с развитой экономикой ведется постоянная стандартизация методов оценки и управления рисками, уделяется должное внимание информационной базе оценки и человеческим ресурсам.

Так в США существуют более 20 фирм, специализирующихся в сборе информации о компаниях. Это намного облегчает работу оценщиков.

В Италии есть закон, отражающий концепцию оценки стоимости имущества: учитываются налоговые правила и оценивается эффективность инвестиций.

Оценка бизнеса в Европе учитывает слабые стороны в управленческом учете предприятия. Это позволяет увидеть, как бизнес функционирует в реалиях экономических отношений и учесть при оценке стоимости компании.

В странах с развивающейся экономикой эта сфера деятельности является новой или стоит на стадии разработки. В наших странах пока не существует точной информации о соотношении результатов финансово-хозяйственной деятельности и стоимости бизнеса.

На стадии становления эти страны учитывают опыт зарубежных развитых стран и среди подходов оценки наиболее популярны в использовании такие как доходный (метод дисконтированной стоимости), сравнительный с фирмами-аналогами.

Однако при этом не всегда учитывают особенности своей страны для реализации данного опыта.

Основные проблемы для развития сферы оценки стоимости бизнеса в целях инвестирования в Кыргызской Республике:

- Политическая и экономическая нестабильность- это приводит к сомнениям будущей деятельности предприятия.
- Предоставление предприятиями неполной информации о своем состоянии или отсутствие таких сведений в открытом доступе, что усложняет оценщику при сборе информации о предприятии и исходя из этого сам процесс оценки, снижает эффективность данной оценки.
- Недоверие населения- потенциальных инвесторов предоставленным сведениям о компании. Данная проблема в основном связано с предыдущей проблемой и с недоверием к государству, которая проверяет правдивость этой информации.
- Неполноценно продуманные законодательные акты, регламентирующие оценочную деятельность.
- Высокий уровень теневой экономики в стране, что и уменьшает доверие потенциальных инвесторов, как нашей страны, так и других стран.
- Множество подходов, что затрудняет созданию единого шаблона.
- Так как сфера новая, недостаток грамотных специалистов.

В данный момент пути решения данных проблем начинается с обретения политической и экономической стабильности в стране.

1. Развитие экономики нашей страны приведет к развитию данной сферы оценки бизнеса.
2. Расширить и пересмотреть законодательные акты, регламентирующие оценочную деятельность и деятельность предприятий в целом.
3. Для решения проблемы с недоверием к предоставленным отчетам и информации о предприятии необходимо бороться с теневой экономикой на законодательном уровне, чтобы все давали точную информацию о своем предприятии. Также внедрить диджитализацию всех сведений, предоставляемых предприятиями.
4. Можно создать независимую фирму, которая будет собирать информацию о компаниях, об их деятельности и предоставлять оценщикам, и выступать гарантом для повышения доверия. Это бы облегчило работу оценщика, также увеличило бы эффективность и точность оценки.

5. С постепенным решением выше указанных проблем и с обретением опыта, популярности, актуальности данной сферы у нас появятся грамотные специалисты.

1. Учебное пособие. - Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. -- М. : Омега-Л, 2006. -- 288 с. http://cons-s.ru/media/materials/Scherbakovy_otsenka_biznesa.pdf
2. Есипов В. Е., Маховикова Г. А., Терехова В. В.. Оценка бизнеса. 2-е изд. — СПб.: Питер, — 464 е.: ил. — (Серия «Учебное пособие»). 2006, (https://all-sci.net/biznes_1011/otsenka-biznesa-izd-spb-piter-464-seriya.html)
3. <https://cyberleninka.ru/article/n/zarubezhnyy-opyt-otsenki-biznesa-i-vozmozhnosti-ego-primeneniya-v-rossiyskih-usloviyah>
4. <http://www.pro-roo.ru/index.php/news/permmnews/580-2012-05-13-06-30-36>
5. <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-otsenki-biznesa-v-zarubezhnyh-stranah>
6. <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-stoimosti-biznesa-1>

Grinio L.

A new hypothesis of duchenne muscular dystrophy

*Evdokimov Moscow University Medicine and Dentistry
(Russia, Moscow)*

doi: 10.18411/scienceconf-03-2021-41

idsp: scienceconf-03-2021-41

Abstract

Duchenne muscular dystrophy is the example how dramatic will be damage membranes three general componen

The reason the Duchenne muscular dystrophy is acting the defect protein-dystrophin - product the mutation of the gene dystrophine. This protein thanks the structure forms the complexes with different proteins inside membranes and with cytosol proteins, peculiarities complexes is signal abili which are placing in skeletal muscles, heart, different regions, brain, internal organs, the complexes have signal abilities. The roles of the complexes are studying but function is unclear, suppose influence work membranes. The high activity enzyme creatin - kinasa in the patients blood is the famous fact which is connected with damage membranes and process contraction-relaxion in the skeletal muscles.

The surprising activity -23 000 M E was found in the patients during forming walk, shows the simultaneously damage many membranes, not only the skeletal muscles and the first event detective dystrophines. Author suppose that complexes the normal dystrophines work as the System thanks signal ways and stabilize membranes during overload physical stress. Defective dystrophines destroy System, especially signal ways. It is the first stage of the disease. Damage membranes destroy metabolism – the second stage of the disease. The appearing apoptosis - the 3 stage of the disease. Apoptosis – the general destructive factor which turn out pathologic process to the fatal end. Apoptosis hinder all tryings organism to interrupt pathological process and therapeutic trying. Apoptosis can not stop once it began. All three stages have place in preclinical time. The clinic symptoms are connected with destruction more half skeletal muscles, severe damage metabolism, damage system protection membranes. The general problem of the disease – studying interaction dystrophin-complexes with membranes during physical stress.

Keywords : dystrophin, creatin-kinasa, apoptosis

Introduction At the middle of 19th century Guillaume- Benjamin Duchenne studied a form skeletal muscular pathology in boys named it “Pseudohypertrophic Paralysis” because the patients looked as athletes, but could not walk and were intellectual be backward. He did not find any pathology the central nervous system, hypertrophies of skeletal muscles turned out pseudohypertrophies and G.B. Duchenn