РАЗДЕЛ I. ЭКОНОМИКА

Лукошкина Т.С.

Комплексная оценка бизнеса в российской и международной практике

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет»

(Россия, Краснодар)

doi:10.18411/sciencepublic-08-10-2019-01

idsp: sciencepublic-08-10-2019-01

Аннотация

Статья посвящена рассмотрению особенностей комплексной оценки бизнеса в российской и международной практике. В статье описаны три самых распространенных в России метода оценки бизнеса. Проведен сравнительный анализ преимуществ и недостатков сравнительного, доходного и затратного подходов к оценке бизнеса. В завершении исследована проблематика применения классических методов оценки бизнеса.

Ключевые слова: оценочная деятельность, стандарты оценки, доходный подход, затратный подход, сравнительный подход, комплексная оценка бизнеса.

Abstract

The article is devoted to the features of a comprehensive assessment of business in Russian and international practice. The article describes the three most common methods of business valuation in Russia. The comparative analysis of advantages and disadvantages of comparative, profitable and cost approaches to business valuation is carried out. At the end of the article the problems of application of classical methods of business valuation are investigated.

Key words: evaluation, assessment standards, income approach, cost approach, comparative approach, a comprehensive assessment of the business.

В последнее время интерес к проблеме комплексной оценки бизнеса и управления стоимостью предприятия постоянно растет. Развитие рынка во всем его многообразии способствовало тому, что вопрос о том, сколько может стоить предприятие или его часть, перешел на практический уровень. Оценка предприятия необходима не только для проведения сделок купли-продажи или для расчета его залоговой стоимости, но и для определения эффективности управленческих решений, основным критерием выбора которых является увеличение стоимости предприятия.

Существуют различные стандарты оценки: европейские, американские, международные.

В соответствии с Европейскими стандартами оценки рыночная стоимость определяется как стоимость действующего предприятия, то есть как стоимость, созданная в результате его деятельности. Она является выражением стоимости устойчивого предприятия и получается из капитализации его прибыли, отражающей оборот и условные обязательства. Стоимость, полученная таким образом, включает долю земли и зданий, машин и оборудования, гудвилла и прочих нематериальных активов [1, с. 379].

Международные стандарты оценки определяют стоимость существующего предприятия как стоимость, приписываемую ему в целом, а не какому-либо из его компонентов. Следовательно, международные стандарты оценки конкретно не касаются вопросов оценки бизнеса.

Подробный обзор оценки бизнеса представлен в стандарте оценки бизнеса Американского общества оценщиков, принятом Комитетом по оценке бизнеса в июне 1991 г. Согласно стандартам оценки США, оценка бизнеса – это процесс подготовки отчета или определения стоимости капитала предприятия или акционера в его капитале [5, с. 178].

Американские экономисты Р. Каплан и Д. Нортон разработали новый метод оценки бизнеса под названием «сбалансированное множество» [11, с. 979]. Они попытались преодолеть отсутствие количественных оценок деятельности предприятия, включив в модель экспертное определение таких нематериальных активов предприятия, как удовлетворенность клиентов товарами и услугами, способность эффективно обучать своих сотрудников и др.

В США комплексная оценка бизнеса проводится хорошо обученными и специализированными специалистами. Широко распространен в практике оценочной деятельности американских предприятий, таких как Boston Consulting Group или HOLT Value Associates, показатель «денежный поток к инвестиционному капиталу». Этот показатель является одним из относительных показателей возврата инвестиций, он позволяет учесть финансовые и экономические нарушения, вызванные инфляцией, различной продолжительностью жизни, системами инвентаризации и качеством разных активов [11, с. 982].

Одной из современных концепций комплексной оценки бизнеса является измерение добавленной стоимости и использование затратного подхода для корпоративного управления. Если ЭДС отрицательна, затраты снизились [2, с. 34]. Таким образом, ЭДС является не только элементом современных процедур оценки бизнеса, но и важным инструментом в системе корпоративного управления.

Рынок оценки бизнеса в Германии традиционно считается одним из самых регулируемых в мире. В других европейских странах, например, во Франции и Испании, оценщиков бизнеса утверждают судебные органы после их 5-летней практики последних. Италия и Нидерланды характеризуются отсутствием утвержденного звания оценщика бизнеса. В то же время в Италии оценщики утверждаются судом без обязательной экспертизы.

В Великобритании отсутствует государственное регулирование деятельности профессиональных оценщиков бизнеса. Поскольку государство в Великобритании не сертифицирует и не лицензирует оценщиков, оно и не устанавливает стандартов оценки.

В Российской Федерации комплексная оценка бизнеса проводится с использованием трех основных классических подходов: доходного, затратного и сравнительного. Каждый подход включает в себя конкретные методы.

Доходный подход – это расчет текущей стоимости будущих доходов предприятия, которые возникнут в результате использования имущества и его возможной дальнейшей продажи. Доходный подход включает следующие методы оценки бизнеса:

1. Метод капитализации доходов. Основан на прямом преобразовании чистого операционного дохода в стоимость путем деления его на коэффициент капитализации. Этот метод подходит для предприятий со стабильными, предсказуемыми суммами доходов и расходов.

2. Метод дисконтирования денежных потоков. Он основан на прогнозе потоков от бизнеса, дисконтированных по ставке дисконтирования, равной ставке дохода, требуемой инвестором. Основным преимуществом является то, что он помогает оценить внутреннюю стоимость бизнеса на основе реальной бизнес-модели предприятия [4, с. 15].

Затратный подход оценки бизнеса наиболее подходит для оценки предприятий с разнородными активами, в том числе финансовыми, а также в тех случаях, когда предприятие не генерирует стабильный доход. Затратный подход основан на принципах: замена, наилучшее и наиболее эффективное использование, баланс, экономическая ценность, экономическое разделение.

Применение затратного подхода требуется в двух случаях:

- при оценке не котирующихся предприятий, которые чаще всего регистрируются в форме ООО, ЗАО и ГУП и, как правило, имеют непрозрачные финансовые потоки;
- применение затратного подхода вместе с другими подходами и, прежде всего, доходным, позволяет принимать эффективные инвестиционные решения.

Затратный подход включает в себя следующие методы:

1. Метод чистых активов – определяет рыночную стоимость предприятия как разницу между суммами рыночной стоимости всех активов и стоимостью обязательств.

2. Метод ликвидационной стоимости – стоимость предприятия рассчитывается как разница между общей стоимостью его активов и стоимостью ликвидации [8, с. 162].

Сравнительный подход оценки бизнеса основан на применении принципа замещения. Для сравнения выбираются объекты, которые конкурируют с оцениваемым бизнесом. Между ними есть различия, поэтому необходимо внести соответствующие корректировки данных. Эти данные включают в себя: экономические характеристики, время продажи, местоположение, условия продажи и финансирования. Эффективность этого подхода снижается, если: транзакций мало, время завершения и время оценки разделены в течение длительного периода времени, рынок находится в неустойчивом состоянии, поскольку быстрые изменения на рынке приводят к искажению индикаторов.

Сравнительный подход включает в себя следующие методы:

1. Метод рынка капитала. Этот метод основан на использовании рыночных цен акций аналогичных предприятий. Инвестор, который действует по принципу замещения, может инвестировать либо в эти, либо в оцениваемое предприятие.

2. Метод сделок. Анализирует цены покупки контрольных акций аналогичных предприятий.

3. Метод отраслевых коэффициентов. Используется для расчета оценочной стоимости бизнеса на основе отраслевых формул [7, с. 51].

Проведем сравнительный анализ преимуществ и недостатков сравнительного, доходного и затратного подходов к оценке бизнеса.

Затратный подход учитывает влияние производственных и экономических факторов на изменение стоимости активов, все расчеты для этого подхода основаны на финансовых и бухгалтерских документах, например, необходимо отметить, что все выводы и результаты более обоснованы, чем после использования других подходов, которые не учитывают эти факторы. Тем не менее, игнорирование затратного подхода приводит к искажению стоимости, поскольку он дает прямое представление о потенциале производственных мощностей оцениваемого предприятия и меньше других методов подвержен субъективизму [3, с. 127].

Прямое применение классических методов оценки бизнеса к российским предприятиям затруднено по следующим причинам:

- неразвитость российского рынка ценных бумаг, в результате чего отсутствует информация о рыночном листинге ценных бумаг предприятия;

- информационная закрытость российского рынка, в некоторых случаях невозможно получить отчетность даже открытых акционерных обществ, что затрудняет сбор информации о подобных предприятиях;
- продукция российских промышленных предприятий измеряется тысячами наименований номенклатуры, что затрудняет поиск аналогов оцениваемого предприятия не только в Российской Федерации, но и за рубежом;
- большинство оцениваемых предприятий генерируют прибыль, близкую к нулю, что является следствием уклонения от уплаты налогов или, как правило, они являются убыточными вследствие общего состояния экономики страны или неэффективного управления;
- значение факторов, участвующих в формировании стоимости предприятия, различно;
- наличие слоя акционеров, которые получили акции бесплатно или почти бесплатно в процессе приватизации [6, с. 99].

Международный опыт свидетельствует о сложности, трудоемкости процедуры разработки и согласования стандартов комплексной оценки бизнеса, так как они затрагивают множество смежных областей деятельности – бухгалтерский учет, аудит, страхование, налогообложение и т.д.

Стандартизация и регулирование оценки бизнеса должны происходить путем создания системы мер и процедур, направленных на повышение качества оценочных услуг и соответствие их определенным критериям, устанавливаемым профессиональным сообществом оценщиков.

Работы по комплексной оценке бизнеса должны проводиться с учетом всех особенностей экономики страны. Детальное рассмотрение вопросов по комплексной оценке бизнеса, вся необходимая терминология, общие требования содержатся лишь в Стандарте по оценке бизнеса Американского общества оценщиков.

1. Габдулнасырова К.Г., Хлянова Ю.А. Зарубежные методы оценки стоимости бизнеса на современном этапе // От синергии знаний к синергии бизнеса: сб. ст. IV Междунар. науч.-практ. конф. – Омск: КАН, 2017. – С. 379-382.
2. Галицкая Ю.Н., Ярошенко А.Н. Методы комплексной оценки эффективности бизнеса в российской и международной практике // Тенденции развития науки и образования. – 2018. – № 44-2. – С. 32-35.
3. Горчилин И.А. Методы оценки стоимости бизнеса в России // Молодой ученый. – 2018. – № 50 (236). – С. 125-127.
4. Ильгашева Е.А. Особенности оценки бизнеса в современной России // Научные горизонты. – 2018. – № 7 (11). – С. 11-18.
5. Степанцева Ю.А. Основные показатели комплексной оценки бизнеса в российской практике // Молодежный научный форум: сб. ст. по матери-алам XXVIII междунар. науч.-практ. конф. – М.: МЦНО, 2018. – С. 98-100.
6. Тарба Д.Р. Особенности оценки стоимости бизнеса в современных условиях в России // Студенческий. – 2018. – № 6-2 (26). – С. 50-52.
7. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 03.08.2018) [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/ (дата обращения: 15.09.2019).
8. Шрайнер О.О. Стандарты оценки стоимости бизнеса США // Форум молодых ученых. – 2019. – № 1-3 (29). – С. 978-985. (10)