

ANALYSIS OF EXISTING APPROACHES IN THE EVALUATION OF BUSINESS CORPORATIONS

Isavin I.V. (Russian Federation) Email: Isavin226@scientifictext.ru

*Isavin Ivan Vadimovich - Graduate student,
Department of Accounting, Audit and Taxation
State University of Management, Moscow,*

Abstract: *the evaluation of the business corporations from position of system approach has to be under construction taking into account possible conditions of corporation as a systems. The system can be in the following situations: to continue to exist in its current state, to exist with some changes, the system will cease to exist. The corporation is estimated in three situations: in existing, taking into account entering of certain changes into business and elimination. There is a wide range of methods of business valuation of corporation: the method of capitalization, discounted cash flow method, multipliers and coefficients, net assets method, the method based on the concept of EVA.*

Keywords: *method of capitalization, discounted cash flow method, method of multipliers and coefficients, net assets method, method based on the concept of EVA.*

АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА КОРПОРАЦИЙ

Исавин И.В. (Российская Федерация)

*Исавин Иван Вадимович - студент магистратуры,
кафедра бухгалтерского учета, аудита и налогообложения,
Государственный университет управления, г. Москва*

Аннотация: *оценка бизнеса корпораций с позиции системного подхода должна строиться с учетом возможных состояний корпорации как системы. Система может находиться в следующих состояниях: остаться существовать в текущем состоянии, существовать с некоторыми изменениями, система перестанет существовать. Корпорация оценивается в трех состояниях: в существующем, с учетом внесения определенных изменений в бизнес и с учетом ликвидации. Выделяется широкий спектр методов оценки бизнеса корпорации: метод капитализации, дисконтирования денежных потоков, мультипликаторов и коэффициентов, чистых активов, метод, основанный на концепции EVA.*

Ключевые слова: *метод капитализации, метод дисконтирования денежных потоков, метод мультипликаторов и коэффициентов, метод чистых активов, метод, основанный на концепции EVA.*

Корпорация с позиций системного подхода является системой, которая состоит из связанных между собой и управляемых элементов, которые созданы в свою очередь для повышения эффективности деятельности своих элементов используя преимущества интеграции.

Оценка бизнеса корпораций с позиции системного подхода должна строиться с учетом возможных состояний корпорации как системы. Система может находиться в следующих состояниях: остаться существовать в текущем состоянии, существовать с некоторыми изменениями, система перестанет существовать [1].

Исходя из вышесказанного, бизнес корпораций оценивается в трех состояниях: в существующем, с учетом внесения определенных изменений в бизнес и с учетом ликвидации. Учитывая это, оценка бизнеса корпораций, которая основывается на системном подходе, - это оценка стоимости корпораций, которая учитывает все активы, пассивы и менеджмент корпорации, исходящая из возможных состояний корпорации.

Эксперты и исследователи в области оценки стоимости компаний выделяют пять основных методов, которые позволяют произвести данную оценку. Все пять методов представлены на рисунке 1.

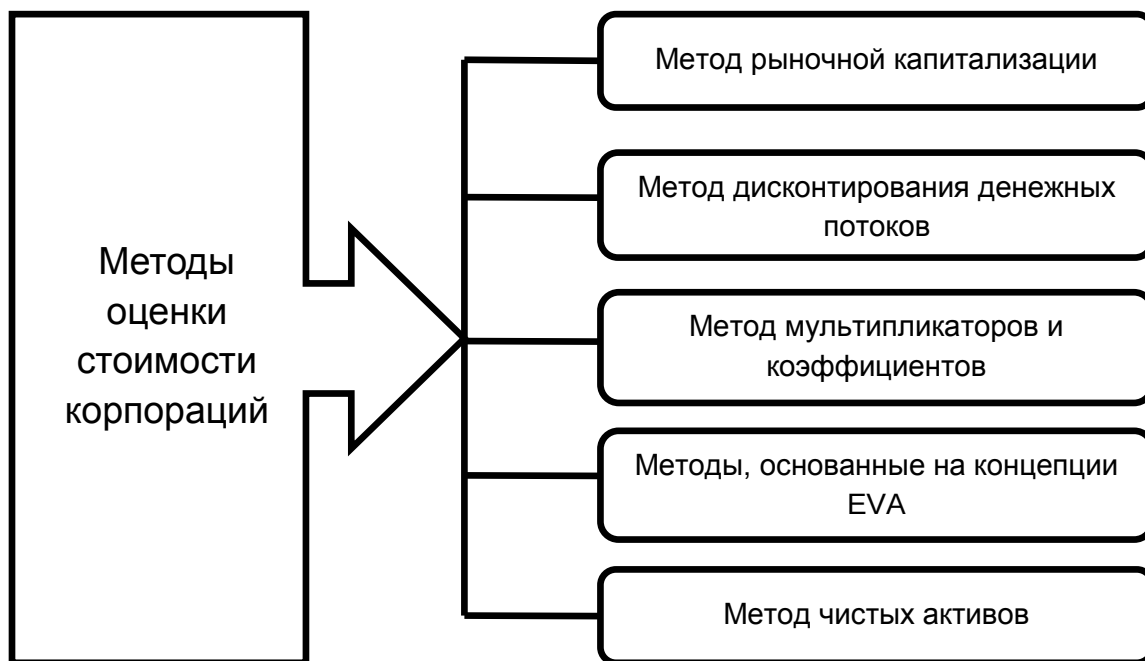


Рис. 1. Основные методы оценки стоимости бизнеса

Сущность метода капитализации - в вычислении объема ежегодной прибыли с учетом ставки капитализации, на базе которой и производится расчет стоимости компании. Применение этой методики позволяет специалисту решить несколько задач:

- вычислить продолжительность периода, в который производится анализ;
- вычислить капитализируемую базу;
- рассчитать коэффициент капитализации;
- произвести расчет рыночной цены.

На сегодня есть несколько методик капитализации компании. Они различаются в зависимости от видов прибыли, а также параметров, которые выступают в качестве делителей (множителей) при выполнении расчетов. Так, можно выделить капитализацию:

- фактических (реальных) дивидендов;
- чистой прибыли до момента выплаты налогов;
- чистой прибыли уже после выплаты налогов;
- потенциальных дивидендов и так далее.

Расчет чистой прибыли должен выполняться в определенный срок. Анализ можно произвести для трех периодов в прошлом или же использовать три временных промежутка (два периода до момента расчета, один - на текущий момент и два - в будущем). Важный момент - сопоставить полученные параметры.

К преимуществам метода капитализации стоит отнести: простоту вычисления; возможность оценить реальную рыночную конъюнктуру.

Недостатки метода капитализации заключаются в невозможности его применения в следующих случаях: при отсутствии необходимых данных о рыночных операциях; когда предприятие находится еще на этапе становления; объект оценки нуждается в проведении серьезных работ по реструктуризации.

Метод дисконтирования денежных потоков - один из способов оценки бизнеса, суть которого в вычислении дисконтированной цены финансовых потоков, ожидаемых от оцениваемого имущества (объектов недвижимости) в будущем.

Метод дисконтирования денежных потоков - популярный метод вычисления общей цены бизнеса, являющийся частью доходного подхода. Главный помощник в расчете - ставка дисконтирования, которая равна ставке отдачи (доходности).

Популярность метода ДДП объясняется его универсальностью и способностью вычислить реальный объем финансовых потоков в будущем. Это важно, ведь финансовые потоки с течением времени могут меняться, иметь высокий уровень риска, отличаться неравномерным характером поступления. Причина таких изменений - нестабильность недвижимого имущества, как объекта сделки.

В российской практике специалисты по оценке дисконтируют не финансовые потоки (как это предполагается), а доходы:

- чистый поток наличных средств. При условии исключения следующих затрат - налога на землю, на реконструкцию объекта и обслуживание;

- Чистый операционный доход (ЧОД). Здесь учитывается, что объект оценки не имеет задолженности ни по одному из направлений;
- прибыль, которая облагается налогом [3].

Метод оценки и управления стоимостью EVA (Economic Value Added) базируется на концепции остаточного дохода, предложенной Альфредом Маршаллом, которая в силу своей актуальности вопросов со стороны инвесторов, связанных с максимизацией дохода для акционеров, получила широкое распространение. Согласно концепции EVA стоимость корпорации представляет собой ее балансовую стоимость, увеличенную на текущую стоимость будущих доходов [4].

Очевидно, что наибольший прирост стоимости любой корпорации в первую очередь связан с ее активным инвестиционным климатом, который может быть реализован как за счет собственных средств, так и за счет заемных источников. Основная идея, обосновывающая целесообразность использования экономической добавленной стоимости, состоит в том, что инвесторы (в лице которых могут выступать собственники компании) корпорации должны получить норму возврата за принятый риск. Другими словами, капитал компании должен заработать ту же самую норму возврата как схожие инвестиционные риски на рынках капитала. Если данного момента не происходит, то отсутствует реальная прибыль, и акционеры не получают выгоду от инвестиционной деятельности корпорации.

Таким образом, положительное значение метода EVA характеризует эффективное использование капитала компании, значение EVA равно нулю, характеризует определенного рода достижение, так как инвесторы владельцы компании фактически получили норму возврата, компенсирующую риск. Отрицательное же значение EVA характеризует неэффективное использование капитала.

Метод чистых активов используется при условии наличия значительных материальных активов корпорации, при отсутствии ретроспективных данных о прибыли или низкой надежности прогнозов, если значительную часть активов составляют финансовые активы.

Особенностью данного метода является то, что активы и обязательства корпорации оцениваются по рыночной или иной стоимости. Чистые активы это величина, которая определяется путем вычета из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее долговых обязательств, принимаемых к расчету. Метод чистых активов используется в следующих случаях:

- доходы компании не поддаются точному прогнозу;
- корпорация имеет значительные материальные и финансовые активы (инвестициями в недвижимость, ликвидными ценными бумагами и т. д.);
- новая компания, у которой отсутствуют ретроспективные данные о прибылях.

Данный метод имеет преимущества, а также недостатки. Преимуществами метода являются: Во-первых, метод основан на достоверной информации о реальных активах, которые находятся в собственности компании, что устраняет абстрактность, присущую другим методам оценки. Во-вторых, в условиях формирования рынка недвижимости данный метод имеет самую полную информационную базу, а также использует традиционные для российской экономики затратные методы оценки.

Недостатками метода является:

Валдайцев С.В. утверждает, что данный метод не учитывает рыночную ситуацию соотношения спроса и предложения на схожие по своей сущности компании [2].

Хотелось бы дополнить к недостаткам данного метода, что метод чистых активов не учитывает эффективность работы корпорации и перспективы ее развития в будущем.

Список литературы / References

1. *Алехин М.В.* Оценка бизнеса. Системный подход к оценке бизнеса корпорации // Вестник Шадринского государственного педагогического университета, 2015. № 1 (25). С. 97-99.
2. *Валдайцев С.В.* Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб. пособие для студ. вузов / С.В. Валдайцев. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. 720 с.
3. *Грязнова А.Г.* Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / М.: Интерреклама, 2003. 544 с.
4. *Webster Lawson J.W.* «Theory of real estate valuation», School of Economics, Finance and Marketing, 2008.