

АВТОМАТИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ТРАДИЦИОННЫХ И АЛЬТЕРНАТИВНЫХ МЕТОДОВ

Франциско О.Ю., канд. экон. наук, доцент, Сытников Д.А., магистрант

Кубанский государственный аграрный университет, г. Краснодар

В рыночной экономике, когда происходят постоянные изменения во внешней среде, оказывающие существенное влияние на деятельность каждого отдельного предприятия, участники рынка хотели бы иметь возможность получить как можно больше точной и достоверной информации, касающейся стоимости интересующего их объекта. В связи с этим вопросы, касающиеся оценки стоимости предприятия, приобретают все большую актуальность и значимость.

В жизни современного общества в рамках тотальной нехватки времени и постоянно растущего объема информации все острее встают вопросы о качественной и достоверной оценке бизнеса. Согласно данным экспертного агентства «Рейтинг РА» за 2012 г. оценка бизнеса занимает второе место по объему оценок в целом (рисунок 1), причем большая часть организаций производит стоимостную оценку для последующего принятия эффективных управленческих решений в текущем функционировании предприятия (рисунок 2).

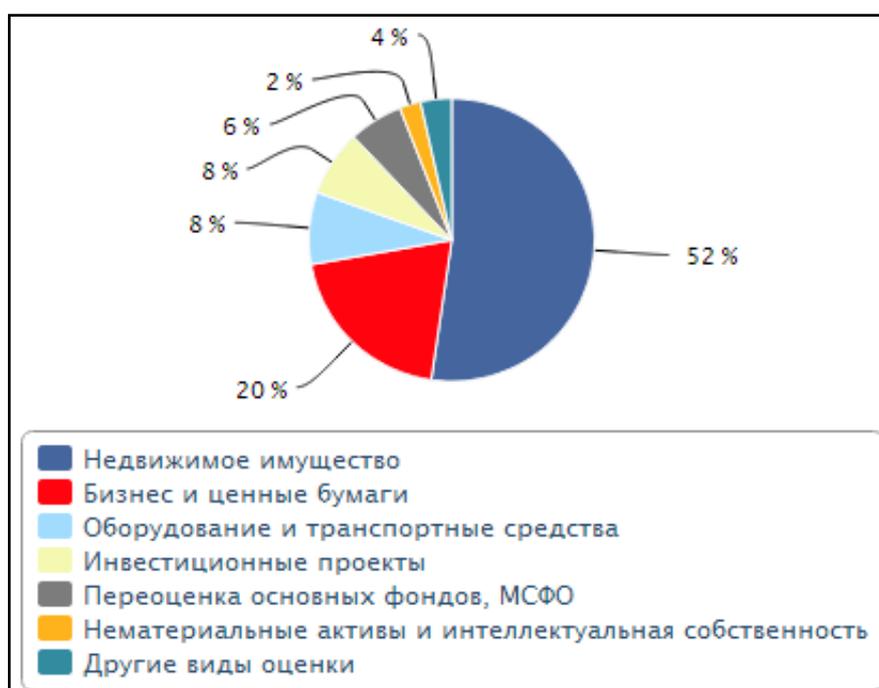


Рисунок 1 - Распределение по видам оценки 2012г.

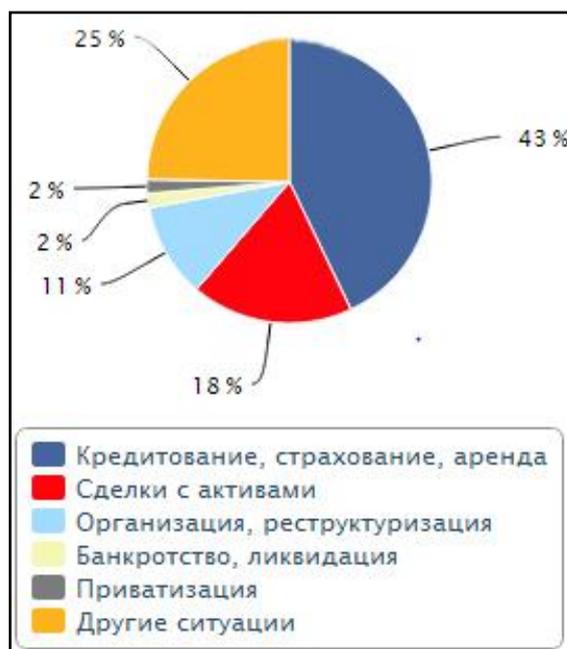


Рисунок 2 - Рейтинг услуг оценочных компаний 2012г.

Не секрет, что широко распространены классические интерпретации подходов к оценке стоимости предприятий: доходный, затратный и сравнительный (рисунок 3).

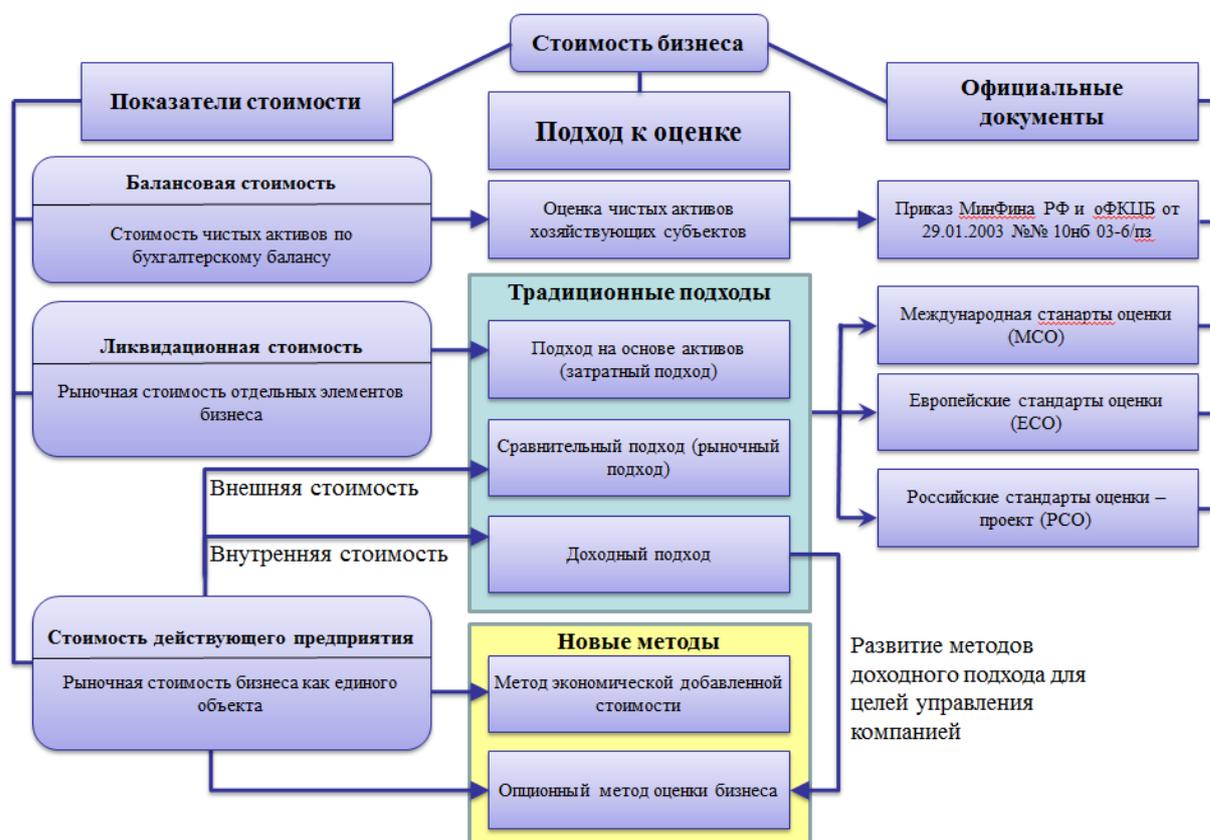


Рисунок 3 – Традиционные и альтернативные подходы и методы оценки бизнеса

Однако кроме преимуществ и достоинств названных подходов, им присущи следующие некоторые недостатки. Так, методы доходного подхода при определении стоимости предприятия недооценивают его стоимость в случае, если предприятие функционирует в условиях быстроменяющегося рынка. Основной причиной недооценки стоимости предприятий является неуклонное следование тезису об отсутствии гибкости оцениваемого бизнеса и, соответственно, компетентной реакции менеджмента на негативные изменения внешней среды.

При использовании затратного подхода результатом оценки оказывается не стоимость действующего бизнеса, а лишь общая сумма взятых отдельных составляющих имущественного комплекса этого бизнеса, без учета влияния на стоимость отдельных факторов реального предприятия, например, ценность управленческих решений.

Использование сравнительного подхода носит ограниченный характер в силу отсутствия полной и достоверной информации о совершившихся сделках купли-продажи на момент совершения сделок. Сравнительный подход фиксирует опыт прошлых сделок с аналогами оцениваемого бизнеса со всеми вытекающими из этого недостатками.

В связи с этим возрастает необходимость и целесообразность использования альтернативных методов оценки стоимости предприятий. К числу таких методов можно отнести методы экономической добавленной стоимости и реальных опционов. Важнейшие особенности данных методов – это их способность учитывать быстроменяющиеся экономические условия, в которых функционируют компании. Это особенно актуально для российских предприятий.

Анализ показывает, что для оценки стоимости бизнеса можно использовать различные модели в рамках концепции управления, основанной на создании стоимости. Например, SVA (добавленная акционерная стоимость), MVA (добавленная рыночная стоимость), EVA (добавленная экономическая стоимость), CFROI (возврат денежного потока на инвестиции) и ряд других. Выбор той или иной модели может достаточно сильно зависеть от специфики бизнеса, капиталоемкости производства, ситуации в отрасли, силы конкуренции и прочих факторов.

Согласно концепции EVA, инвесторы должны получить доходность капитала за принятый риск. Капитал компании должен зарабатывать, по крайней мере, ту же самую доходность, как и схожие инвестиционные риски на рынках капитала. Другими словами, добавленная стоимость возникает в том случае, если рентабельность активов компании превышает средневзвешенные затраты на капитал.

Отметим, что методы оценки на основе EVA являются дальнейшим развитием метода дисконтирования денежных потоков. Экономическая добавленная стоимость характеризует вклад в стоимость предприятия в единичный период времени. Принципиальное отличие метода заключается в том, что основывается не на денежном потоке, а на ключевых факторах

стоимости (рентабельность инвестированного капитала, темпы наращивания доходов, прибыли, средневзвешенные затраты на капитал).

Опционная теория наиболее широко используется в таких областях, как оценка разнообразных инвестиционных проектов, патентов, месторождений полезных ископаемых, но с успехом может применяться и для оценки любых предприятий, обладающих чертами опционов.

Опционная модель способствует получению более объективных результатов оценки, т.к. позволяет учесть вероятность роста стоимости активов относительно стоимости обязательств до момента их погашения. Наиболее часто при применении опционной модели при оценке бизнеса используют формулу Блэка-Шоулза.

Также не стоит забывать, что основными факторами, влияющими на «премию за гибкость» являются этап жизненного цикла компании и отрасль, в которой она функционирует. Чем на более ранней стадии развития находится компания, тем выше в ее стоимости опционная составляющая, также как и чем в более динамичной индустрии оперирует фирма, тем более значительна ее «премия за гибкость».

Использование разработанной нами программы по определению стоимости бизнеса при применении различных способов (рисунок 4), в том числе и альтернативных, значительно сокращает время и упрощает процесс расчета оценки предприятий. Данное программное обеспечение может быть использовано специалистами в оценочной деятельности предприятий любой сферы деятельности.

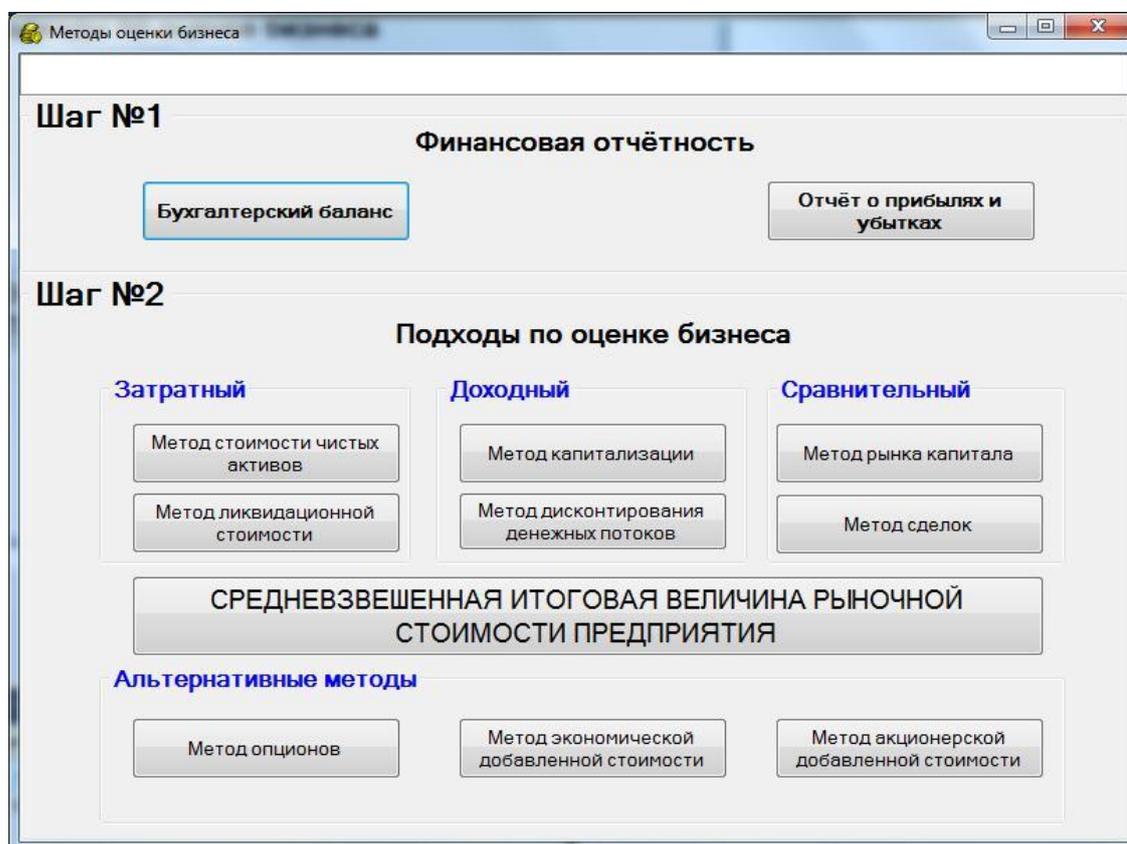


Рисунок 4 – Главное окно программы

В заключение стоит отметить, что для получения объективной оценки стоимости предприятия необходимо опираться не только на общеизвестные традиционные методы, но и применять альтернативные подходы к оценке бизнеса. Применение альтернативных методов в управлении позволит менеджменту более оперативно реагировать на изменение рыночной конъюнктуры, фокусировать внимание на различных сценариях и не упустить новые возможности для развития. В разработанном нами программном средстве реализованы и те, и другие методы.

Литература

1 Франциско, О.Ю. Консолидация и автоматизация подходов и способов оценки бизнеса [Текст] / О.Ю. Франциско, А.С. Молчан // Век качества. – М.: НИИ экономики связи и информатики «Интерэкомс», 2011. - №5. – С. 82-89.

2 Шипкова, Э.В. Метод экономической добавленной стоимости в оценке бизнеса [Текст] / Э.В. Шипкова // Вопросы оценки, 2012. - №2. – С. 44-52.