

Трибуна молодого ученого

УДК: 338.

ББК: 65.29

JEL: G10, G12

ИБРАГИМОВ Аброржон Исмоилович

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия

<https://orcid.org/0000-0001-8711-1966>

Ибрагимов Аброржон Исмоилович, магистрант группы: ФМРК19-1м, Факультет: Высшая школа управления Направление: Финансовый менеджмент и рынок капиталов. E-mail: abrorzhon_ibragimov@mail.ru

Научный руководитель: Восканян Роза Оганесовна, доцент, канд. экон. наук, доцент Департамента финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва. E-mail: ROVoskanian@fa.ru

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА: ЗАДАЧИ, ПРИНЦИПЫ, ВЛИЯЮЩИЕ ФАКТОРЫ

Аннотация

Предмет/тема. Исследование процесса оценки стоимости бизнеса; комплексной оценки с позиции полной оценки финансового состояния предприятия

Цели/задачи. Проанализировать оценку стоимости бизнеса, его задачи, принципы, влияющие факторы.

Методология. Для эффективного управления предприятием необходимо иметь достоверную и полную информацию о производственном процессе. Получить ее возможно при помощи экономического анализа финансового состояния предприятия.

Результаты/выводы. Оценка стоимости бизнеса целесообразно строить на анализе финансового состояния организации, который позволяет определить, насколько доходы предприятия превышают расходы (или наоборот), существует ли возможность свободного маневрирования денежными средствами в данной организации и их эффективного использования, обеспечен ли бесперебойный процесс производства и реализации продукции сбалансированность активов и пассивов организации; сбалансированны ли доходы и расходы организации; сбалансированны ли денежные и товарные потоки организации.

Ключевые слова: *стоимость бизнеса, оценка, бизнес, финансовое состояние, влияющие негативные и позитивные факторы, предприятие.*

Young scientist tribune

Abroʻjon I. Ibragimov, Master's student, Faculty: Higher School of Management Direction: Financial Management and Capital Market at Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: abrorzhon_ibragimov@mail.ru

Scientific adviser: Roza O. Voskanyan, Associate Professor, Cand. econom. Sci., Associate Professor, Department of Financial and Investment Management, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow.
E-mail: ROVoskanian@fa.ru

BUSINESS VALUE ASSESSMENT: OBJECTIVES, PRINCIPLES, INFLUENCING FACTORS

Abstract

Subject / topic Research of the business valuation process; comprehensive assessment from the standpoint of a complete assessment of the financial condition of the enterprise

Goals / objectives Analyze the assessment of the value of a business, its objectives, principles, influencing factors.

Methodology For effective enterprise management, it is necessary to have reliable and complete information about the production process. It is possible to get it with the help of economic analysis of the financial condition of the enterprise.

Results / conclusions It is advisable to build an assessment of the value of a business on an analysis of the financial condition of an organization, which makes it possible to determine how much the company's revenues exceed expenses (or vice versa), whether there is a possibility of free maneuvering of funds in this organization and their effective use, whether an uninterrupted process of production and sales of products is ensured, the balance of assets and liabilities of the organization; Are the income and expenses of the organization balanced? Are the organization's cash and commodity flows balanced?

Keywords: *business value, appraisal, business, financial condition, influencing negative and positive factors, enterprise.*

Введение

Статья посвящена исследованию процесса оценки стоимости бизнеса, что является чрезвычайно актуальным и важным. Оценка стоимости бизнеса нужна как руководству данной организации, так и внешним пользователям, таким как инвесторы, контрагенты, а также налоговые органы. От определения текущей оценки стоимости бизнеса зависит понимание руководства предприятия планов и возможностей дальнейшего развития хозяйственной деятельности для оценки и повышения эффективности деятельности. Анализ оценки стоимости бизнеса является актуальной, учитывая, что финансовое состояние отражает результаты ведения хозяйственной деятельности организации, а также определяет предпосылки развития организации в текущем и в будущем периоде. Существуют проблемы, связанные с терминологией и определением понятия анализа оценки стоимости бизнеса, поэтому данные вопросы находят отражение в трудах различных ученых и являются достаточно актуальными [2].

Методология

Анализ оценки стоимости бизнеса представляет собой:

- комплексную оценку стоимости бизнеса при помощи анализа финансового состояния предприятия;

- определение позиции организации, в которой система ее финансов является устойчивой к различным явлениям в экономике и способна беспрепятственно выполнять свои основные функции, такие как

посредничество в финансовых средствах, управление рисками и организацию платежей.

Анализ подходов к определению понятия «анализ оценки стоимости бизнеса», позволяет представить авторское обобщение уже имеющейся терминологии и ее содержания:

- Анализ оценки стоимости бизнеса представляет собой комплексную оценку, которая указывает насколько эффективно организация может осуществлять свою деятельность и имеет возможность выполнять все свои обязательства.

- Анализ оценки стоимости бизнеса позволяет определить насколько его доходы превышают расходы (или наоборот), существует ли возможность свободного маневрирования денежными средствами в данной организации и их эффективного использования, а также насколько налажен бесперебойный процесс производства и реализации продукции в данной организации.

- Анализ оценки стоимости бизнеса проводится в любой момент производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации [5].

- Анализ оценки стоимости бизнеса ориентирован на сбалансированность активов и пассивов организации; сбалансированность доходов и расходов организации; сбалансированность денежных и товарных потоков организации. Такой подход отражает производственный процесс и объективную оценку состояния финансово-хозяйственной деятельности организации и ее результатов и позволяет определить возможности мобилизации резервов увеличения рыночной стоимости, и сохранения возможности устойчивого экономического роста. [7].

К задачам анализа оценки стоимости бизнеса можно отнести следующие:

- своевременное выявление изменений показателей, отражающих оценку стоимости бизнеса;
- определение факторов, которые оказывают влияние на финансовое состояние и финансовую устойчивость организации;
- определение оценки качественных и количественных изменений стоимости бизнеса;
- выявление тенденций в изменении стоимости бизнеса;
- определение финансового положения организации на определенную дату.

При помощи анализа оценки стоимости бизнеса можно оценить [10]:

- имущественное состояние организации;
- степень предпринимательского риска;
- уровень достаточности капитала для ведения текущей деятельности и для вложения средств в долгосрочные инвестиции;
- текущую потребность в дополнительном финансировании деятельности;

- способность организации к наращиванию капитала;
- рациональность использования заемных средств финансирования;
- обоснованность политики использования и распределения прибыли организации.

Функциями анализа оценки стоимости бизнеса выступают:

- информационная функция (анализ оценки стоимости бизнеса отражает информацию о результатах ее деятельности, об эффективности проводимой финансовой и управленческой политики);
- стимулирующая функция (анализ оценки стоимости бизнеса показывает возможности и направления для развития организации в целом);
- контрольная функция (анализ оценки стоимости бизнеса выявляет необходимость действий по управлению основными показателями экономического анализа);
- прогнозная функция (анализ оценки стоимости бизнеса выступает как исходная информация для составления прогнозов по результатам деятельности на будущие периоды).

Далее рассмотрим факторы, которые влияют на финансовое состояние организации. Они подразделяются на негативные и позитивные [4].

Негативные факторы влияния на финансовое состояние организации подразделяются на внешние и внутренние.

К внешним негативным факторам относятся: политическая нестабильная ситуация в стране и в мире; высокий уровень инфляции; высокие ставки налогообложения; повышенная учетная ставка.

К внутренним негативным факторам относятся: неэффективность использования основных и оборотных средств предприятия; недостаточный уровень профессионализма управляющего персонала; высокий уровень дебиторской задолженности; высокий уровень кредиторской задолженности; превышение заемных средств предприятия над собственными средствами.

Также к негативным факторам относятся: снижения уровня внешних и внутренних обязательств предприятия; рост поступлений денежных средств; осуществление реструктуризации кредиторской задолженности; увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности благодаря уменьшению периода предоставления коммерческого кредита; приведение объема запасов товарно-материальных ценностей в норму [6].

Далее рассмотрим принципы анализа оценки стоимости бизнеса. К ним относятся следующие:

- встроенность в систему организации (анализ оценки стоимости бизнеса является одним из элементов системы управления организацией);
- предварительное планирование (перед проведением экономического анализа всегда определяются цели и задачи его проведения);
- масштабность и глубина анализа (анализ оценки стоимости бизнеса охватывает все аспекты деятельности организации);

- системность (для экономического анализа используются определенные методики, включающие в себя систему показателей, отражающих состояние деятельности организации, а также определяющих эффективность осуществления деятельности);

- единство анализа и синтеза (все показатели каждой из методик проведения экономического анализа являются частями единого целого и взаимосвязаны между собой);

- объективность (содержание анализа оценки стоимости бизнеса отражает реальное состояние организации, для достижения объективных результатов оценки используют первичную информацию о результатах деятельности организации);

- осторожность (данные, предоставленные в результате проведения анализа, и которые противоречат одновременно друг другу должны быть тщательно перепроверены);

- точность (все формулировки по результатам анализа оценки стоимости бизнеса должны с максимальной точностью отражать действительность);

- наглядность (результаты анализа оценки стоимости бизнеса должны быть наглядно представлены в виде конспектов, которые кроме текстовой информации содержат таблицы и графики) [8].

Оценка финансового состояния организации нужна как руководству данной организации, так и внешним пользователям, таким как инвесторы, контрагенты, а также налоговые органы.

От определения текущего финансового состояния организации зависит понимание руководства предприятия о дальнейшем развитии хозяйственной деятельности, так как анализ финансового состояния показывает на сколько эффективно осуществляется общее управление организацией и на сколько эффективно ведется его производственная деятельность. Проблема исследования подходов к анализу финансового состояния организации является актуальной, так как финансовое состояние отражает результаты ведения хозяйственной деятельности организации, а также определяет предпосылки развития организации в целом. Существуют проблемы, связанные с терминологией и определением понятия анализа финансового состояния, поэтому данные вопросы находят отражение в трудах различных ученых и являются достаточно актуальными.

Сущность финансового анализа организации заключается в трех компонентах:

- в определении сбалансированности активов и пассивов организации;
- в определении сбалансированности доходов и расходов организации;
- в определении сбалансированности денежных и товарных потоков организации.

Анализ финансового состояния отражает процесс изучения состояния экономически-хозяйственной деятельности организации и ее результатов для того, чтобы определить и мобилизовать резервы, которые способны

увеличить рыночную стоимость, а также обеспечить ее устойчивый экономический рост предприятия.

Функциями анализа финансового состояния выступают:

- информационная функция (анализ финансового состояния организации отражает информацию о результатах ее деятельности, об эффективности проводимой финансовой и управленческой политики);
- стимулирующая функция (анализ финансового состояния организации показывает возможности и направления для развития организации в целом);
- контрольная функция (анализ финансового состояния организации выявляет необходимость действий по управлению над основными показателями финансового анализа);
- прогнозная функция (анализ финансового состояния организации выступает как исходная информация для составления прогнозов по результатам деятельности на будущие периоды).

Далее рассмотрим факторы, которые влияют на финансовое состояние организации. Они подразделяются на негативные и позитивные.

Негативные факторы влияния на финансовое состояние организации подразделяются на внешние и внутренние.

К внешним негативным факторам относятся: политическая нестабильная ситуация в стране и в мире; высокий уровень инфляции; высокие ставки налогообложения; повышенная учетная ставка.

К внутренним негативным факторам относятся: неэффективность использования основных и оборотных средств предприятия; недостаточный уровень профессионализма управляющего персонала; высокий уровень дебиторской задолженности; высокий уровень кредиторской задолженности; превышение заемных средств предприятия над собственными средствами.

Также к ним относятся: снижения уровня внешних и внутренних обязательств предприятия; рост поступлений денежных средств; осуществление реструктуризации кредиторской задолженности; увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности благодаря уменьшению периода предоставления коммерческого кредита; приведение объема запасов товарно-материальных ценностей в норму.

Далее рассмотрим принципы анализа финансового состояния организации. К ним относятся следующие:

- встроенность в систему организации (анализ финансового состояния является одним из элементов системы управления организацией);
- предварительное планирование (перед проведением финансового анализа всегда определяются цели и задачи его проведения);
- масштабность и глубина анализа (анализ финансового состояния охватывает все аспекты деятельности организации);
- системность (для финансового анализа используются определенные методики, включающие в себя систему показателей, отражающих

состояние деятельности организации, а также определяющих эффективность осуществления ею своей деятельности);

- единство анализа и синтеза (все показатели каждой из методик проведения финансового анализа являются частями единого целого и взаимосвязаны между собой);

- объективность (содержание анализа финансового состояния отражает реальное состояние организации, для достижения объективных результатов оценки используют первичную информацию о результатах деятельности организации);

- осторожность (данные, предоставленные в результате проведения анализа, и которые противоречат одновременно друг другу должны быть тщательно перепроверены);

- точность (все формулировки по результатам анализа финансового состояния организации должны с максимальной точностью отражать действительность);

- наглядность (результаты анализа финансового состояния должны быть наглядно представлены в виде конспектов, которые кроме текстовой информации содержат таблицы и графики).

Результаты/Выводы:

Как видно из проведенного нами анализа многие принципы и влияющие факторы при проведении оценки стоимости предприятия и анализа его финансового состояния во многом совпадают. Поэтому оценка финансового состояния организации является самым эффективным методом оценки стоимости предприятия.

Таким образом, можно сделать следующий вывод, что анализ финансового состояния организации представляет собой комплексную оценку, которая указывает насколько эффективно организация может осуществлять свою деятельность и имеет возможность выполнять все свои обязательства. Анализ финансового состояния позволяет определить, насколько его доходы превышают расходы (или наоборот), существует ли возможность свободного маневрирования денежными средствами в данной организации и их эффективного использования, а также насколько налажен бесперебойный процесс производства и реализации продукции в данной организации. Сущность анализа финансового анализа организации заключается в трех компонентах: в определении сбалансированности активов и пассивов организации; в определении сбалансированности доходов и расходов организации; в определении сбалансированности денежных и товарных потоков организации.

Список источников

1. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
2. Валдайцев. С.В. Оценка бизнеса. – М.: ТК Велби, Проспект, 2020. –360 с.
3. Восканян (2016) – Восканян Р.О. Реальные опционы в оценке стоимости инновационной компании. – М.: Проспект, 2017. – 80 с.

4. Дамодаран (2016) – Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов – 9-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 1316 с.;
5. Левчаев (2018) – Левчаев П.А. Финансы корпораций и оценка стоимости: учеб. пособие / П.А. Левчаев. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 175 с.
6. Федотова (2019) - Федотова, М.А. Оценка стоимости бизнеса [Текст] / М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Н.А. Атабиева. - М.: КноРус, 2019. - 320 с.
7. Эскиндаров (2018) - Эскиндаров, М.А. Оценка стоимости бизнеса (для бакалавров) / М.А. Эскиндаров; под ред., Федотова М.А. под ред.. - М.: КноРус, 2018. - 256 с.
8. Файзуллина (2019) – Файзуллина А. А. Исследование подходов комплексной оценки финансового состояния предприятия [Текст]/ А. А. Файзуллина // Молодой ученый. 2019. – № 19 (123). – С. 537-540.
9. Шеремет (2018) – Шеремет А. Д. Теория экономического анализа [Текст]: учебник / А. Д. Шеремет. — М.: Инфра-М, 2018. –390 с.
10. Шеремет (2020) – Шеремет А. Д. Финансовый анализ [Текст]: учебно-методическое пособие / А. Д. Шеремет. М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020. – 200 с.
11. Шуляк (2019) – Шуляк П.Н. Управление финансами [Текст]: учебное пособие / П.Н. Шуляк – М.: Изд. Дом «Дашков и К», 2019. – 752с

Reference:

- Federal Law of July 29, 1998 No. 135-FZ (as amended on July 31, 2020) "On appraisal activities in the Russian Federation";
- Valdaytsev. S.V. Business valuation. - М.: TC Welby, Prospect, 2020. –360 s.
- Voskanyan (2017) – Voskanyan R.O. Real options in assessing the value of an innovative company. – М.: Prospect, 2017. -- 80 s.
- Damodaran (2016) - Damodaran А. Investment Appraisal: Tools and Methods for Appraising Any Assets - 9th ed., Rev. and add. - М.: Alpina Publisher, 2016. - 1316 s.;
- Levchaev (2018) – Levchaev PA Finance corporations and cost estimation: textbook. allowance / P.A. Levchaev. - М.: INFRA-M, 2018. -- 175 s.
- Fedotova (2019) – Fedotova M.A. Business Valuation [Text] / MA Fedotova, M.A. Eskindarov, N.A. Atabiev. - М.: KnoRus, 2019. -- 320 s.
- Eskindarov (2018) – Eskindarov M.A. Business value assessment (for bachelors) / M.A. Eskindarov; ed., Fedotov M.A. ed.. - М.: KnoRus, 2018. -- 256 s.
- Fayzullina (2019) – Fayzullina A.A. Research of approaches to a comprehensive assessment of the financial condition of an enterprise [Text] / A. A. Fayzullina // Young scientist. 2019. - No. 19 (123). - S. 537-540.
- Sheremet (2018) – Sheremet A.D. Theory of economic analysis [Text]: textbook / AD Sheremet. - М.: Infra-M, 2018. –390 s.
- Sheremet (2020) – Sheremet A.D. Financial analysis [Text]: teaching aid / AD Sheremet. М.: Faculty of Economics, Moscow State University named after M.V. Lomonosov, 2020. -- 200 s.
- Shulyak (2019) – Shulyak P.N. Financial management [Text]: textbook / P.N. Shulyak - М.: Ed. House "Dashkov and K", 2019. - 752s