

УДК 519.8

## УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

Е.А. Соколова, к.э.н., доцент кафедры финансового учета  
Московский Университет имени С.Ю. Витте  
г. Москва

В современном бизнесе управление стоимостью компании играет важную роль, так как это напрямую влияет на привлечение инвестиций, проведение сделок слияний и поглощений и оптимизацию бизнес-процессов.

Оценка стоимости бизнеса в настоящее время становится особенно актуальной, так как мобильность рынка возрастает, и рыночная конъюнктура требует принятия рациональных управленческих решений.

В этой связи именно оценка бизнеса выступает в качестве инструмента для принятия такого рода решений, направленных в первую очередь на увеличение прибыли и финансовых показателей предприятия.

При этом понимаем, что на сегодняшний день нет универсального и объективного способа оценки, который бы смог стать основным в управлении стоимостью. Кроме того, очевидна необходимость трансформации оценочной деятельности в условиях цифровизации экономики, особенно важна разработка индивидуальной стратегии для предприятия.

Проблематикой управления стоимостью компаний и оценки бизнеса уделяют внимание в своих трудах многие российские и зарубежные ученые: Голова Е.Е., А.Г. Грязнова, Шевчук А. В., Зименко А. В., Т. Коупленда, Т. Коллера, Модильяни Ф., Макушева, О. Н. и другие. Этот интерес подтверждает актуальность данной тематики в практической деятельности.

Важно учитывать специфику каждого отдельного предприятия, подбирая методику и инструменты оценки бизнеса, наиболее подходящие в каждом конкретном случае.

Основными инструментами оценки бизнеса, которые направлены на контроль финансовых показателей и увеличение стоимости компаний считаем нижеприведенные.

Про ранжируем их в порядке приоритета применения с точки зрения понимания получения выгоды предприятием. Такой подход позволит обеспечить вариативность принятия управленческих решений и возможность выбора оптимального для получения результата – роста прибыли.

### 1. Дисконтированные денежные потоки (ДДП)

ДДП является одним из наиболее распространенных методов оценки стоимости компаний. Он позволяет определить будущие доходы компании, учитывая временную стоимость денег и риски, связанные с бизнесом. Управление стоимостью компании через ДДП включает прогнозирование будущих денежных потоков, определение ставки дисконтирования и оценку долгосрочных инвестиций.

## 2. Мультиликаторы

Мультиликаторы — это коэффициенты, которые отражают отношение стоимости компании к определенному финансовому показателю, такому как доход, EBITDA или чистая прибыль. Они помогают сравнивать стоимость компаний в одной отрасли и выявлять потенциальные инвестиционные возможности. Управление стоимостью компании с использованием мультиликаторов включает анализ отраслевых тенденций, сравнение с конкурентами и определение рыночных премий или скидок.

## 3. Оценка по методу чистых активов

Оценка компании по методу чистых активов основана на принципе, что стоимость компании равна стоимости ее активов за вычетом обязательств. Этот метод используется для определения стоимости компаний, у которых большая часть активов состоит из нематериальных активов, таких как бренды, патенты и ноу-хау. Управление стоимостью компании с использованием этого метода включает оценку активов, анализ обязательств и определение степени диверсификации активов.

## 4. Сравнительный анализ

Сравнительный анализ проводится с аналогичными компаниями в той же отрасли или секторе. Сравнение финансовых показателей и мультиликаторов помогает определить, насколько компания является конкурентоспособной и адекватно оцененной на рынке.

Управление стоимостью компании через сравнительный анализ включает выбор аналогичных компаний, анализ финансовых показателей и рыночных мультиликаторов, а также выявление возможных проблем и возможностей для роста.

## 5. Риск-менеджмент

Риск-менеджмент играет ключевую роль в управлении стоимостью компании, поскольку он позволяет снижать потенциальные риски, связанные с бизнесом, и повышать его устойчивость.

Управление стоимостью компании через риск-менеджмент включает в себя идентификацию, оценку и управление различными видами рисков, таких как финансовые, операционные, стратегические и рыночные риски.

## 6. Корпоративная стратегия

Корпоративная стратегия определяет долгосрочное направление развития компании и способы достижения устойчивого конкурентного преимущества.

Управление стоимостью компании через корпоративную стратегию включает определение целей и задач компании, анализ внутренних и внешних факторов, а также разработку и реализацию стратегических инициатив.

## 7. Оптимизация бизнес-процессов

Оптимизация бизнес-процессов является ключевым элементом управления стоимостью компании, поскольку она позволяет улучшать эффективность и снижать издержки. Управление стоимостью компании через оптимизацию бизнес-процессов включает анализ текущих процессов, выявление возможностей для улучшения и реализацию изменений для достижения поставленных целей.

Обозначенные инструменты оценки бизнеса соответствуют подходам, классификация которых определена законодательством и нормативными документами – Закон об оценочной деятельности и Федеральные стандарты оценки.

В заключение следует отметить, что управление стоимостью компании с помощью инструментов оценки бизнеса является сложным и многофакторным процессом. Однако, применение разнообразных методов и подходов, таких как дисконтированные денежные потоки, мультипликаторы, оценка по методу чистых активов, сравнительный анализ, риск-менеджмент, корпоративная стратегия и оптимизация бизнес-процессов, позволяет компаниям эффективно контролировать и увеличивать свою стоимость.

Применение указанных инструментов требует комплексного подхода, глубокого анализа и четкого понимания специфики компании и рынка. Регулярное использование инструментов оценки бизнеса и адаптация их к изменяющимся условиям позволяет компаниям быстро реагировать на возникающие вызовы и использовать возможности для дальнейшего роста.

Таким образом, для успешного управления стоимостью компании рекомендуется привлекать внешние эксперты и консультанты, которые могут предоставить объективный взгляд на бизнес, а также помочь в разработке и реализации эффективных стратегий.

Также важно уделить внимание развитию навыков и компетенций сотрудников компаний, так как они играют ключевую роль в реализации мероприятий, направленных на повышение стоимости компании.

В долгосрочной перспективе управление стоимостью компании через инструменты оценки бизнеса позволяет создать устойчивую и конкурентоспособную компанию, способную генерировать стабильные и растущие доходы для своих акционеров и инвесторов.

Это также способствует укреплению репутации компаний на рынке, что в свою очередь привлекает дополнительные инвестиции и партнеров, ускоряя развитие бизнеса и расширение его границ.

### **Список литературы:**

Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. – М.: Проспект. 2019. – 453с

Голова Е.Е., Баевова Д.Р. Оценка стоимости бизнеса в современных условиях // Фундаментальные исследования. 2020. – № 4. – С. 15-20;

Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / пер. с англ. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Олимп-Бизнес. 2005. 576 с.

Круш П. В., Полищук С. В. Управление стоимостью предприятий // Маркетинг. 2003. № 4. С. 16–19.

Оценка бизнеса / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика. 2015. 511 с.

Макушева О. Н. Проблемы оценки стоимости бизнеса в современных условиях / О. Н. Макушева, А. В. Макушев. — // Молодой ученый. — 2019. — № 5 (243). — С. 122-124.

Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ / пер. с англ.  
2-е изд. – М.: Дело. 2001. 212 с.

Шевчук А. В., Зименко А. В. Опциональный метод оценки бизнеса //  
Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины: Сборник  
научных трудов. 2008. № 2 (12). С. 130–134.