

Тупикова Екатерина Андреевна

студент магистратуры
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Москва, Россия

ОЦЕНКА И РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ ПОВЫШЕНИЯ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Аннотация

Рассматриваются вопросы оценки и стратегий повышения стоимости предприятия в современном бизнесе. Проводится анализ подходов к оценке стоимости компании, включая доходный, затратный и сравнительный методы, а также выделяются ключевые компоненты и стратегии, направленные на увеличение стоимости. Результатами исследования являются предложенные подходы к улучшению денежного потока, снижению затрат на капитал и оптимизации операционных процессов. Сделан вывод о важности комплексного использования современных методов мониторинга и внутреннего аудита для устойчивого увеличения стоимости бизнеса и повышения его конкурентоспособности.

Ключевые слова: стоимость бизнеса, затратный подход, рыночная стабильность, управленческая эффективность, реструктуризация бизнеса

Введение

Точная и качественная оценка стоимости предприятия играет критическую роль в современном бизнес-ландшафте. Данный процесс не только помогает в принятии обоснованных решений при купле-продаже или реорганизации компании, но и необходим для формирования стратегии развития и управления бизнесом. Оценщики должны учитывать как исторические данные, так и будущие перспективы компании, чтобы обеспечить точность и полноту анализа.

Стоимость компании определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков, генерируемых текущими активами и ожидаемым ростом, дисконтированная по ставке капитала. Для увеличения стоимости компании необходимо улучшить денежные потоки от имеющихся активов, увеличить ожидаемый рост и его длительность, а также снизить ставку капитала. Эффективные действия компании должны приводить к увеличению денежных потоков, обеспечивать рентабельность инвестиций выше затрат на капитал, ускорять рост до уровня, пока рентабельность новых инвестиций не станет выше средневзвешенных затрат на капитал, и снижать стоимость капитала.

Оценка стоимости активов компании становится обязательным элементом в различных корпоративных операциях - от слияний и поглощений до корпоративного планирования и реструктуризации. Подобный процесс играет важную роль в

операциях с ценными бумагами, в том числе, когда они используются в качестве обеспечения, передаются в управление по доверенности или вносятся в уставной капитал компаний. Также проведение оценки необходимо для анализа деятельности управленческого аппарата и оценки результативности принятых управленческих решений.

Пути увеличения стоимости предприятия

Главная цель любого бизнеса заключается в максимизации прибыли, однако для устойчивого долгосрочного развития важно также ставить задачи по капитализации и повышению стоимости компании, что достигается через улучшение денежных потоков от существующих активов, увеличение и продление ожидаемого роста, а также снижение ставки капитала, способствующих увеличению общей стоимости предприятия и оптимизации его внутренних процессов.

Оценка бизнеса является ключевой задачей управления, важной для ряда операций [1, с. 142]:

- продажа или покупка компании;
- продажа активов;
- реорганизация или слияние.

Основная цель процесса — определение реальной стоимости предприятия. Теоретическая база для оценки основывается на оценочных принципах, формируемых на основе теоретических разработок в области экономики предприятий и практического опыта оценщиков, как на национальном, так и на международном уровнях. Принципы включают анализ возможностей использования активов компании, оценку ее земельных участков, зданий, сооружений и других активов, учитывают текущее состояние рынка и основаны на принципе оптимального использования имущественного комплекса [3, с. 292].

Важно сказать, что исследование проблем оценки стоимости предприятия получило широкое внимание среди ученых и практиков. В работах Т. В. Ерастовой и А. В. Орлова [1, с. 141] освещаются фундаментальные аспекты экономической сущности рыночной стоимости и базовые принципы оценки, включая нормативную базу. Н. Ф. Чеботарев и В. А. Шмелькова [6, с. 13] исследуют актуальные проблемы и методологические вопросы оценки стоимости в современных условиях, включая проблемы адаптации традиционных методов к новым экономическим реалиям. В учебнике под редакцией Д. Б. Симакова [5, с. 13] представлено стратегическое

управление производственным предприятием, что позволяет рассматривать оценку стоимости с точки зрения долгосрочного планирования и управленческих решений.

Так, оценка бизнеса включает анализ производственной деятельности предприятия, нацеленной на прибыль и базирующейся на эксплуатации единого имущественного комплекса. Комплекс состоит из материальных и нематериальных активов, необходимых для ведения бизнеса. Основная цель оценки — определение стоимости, которая помогает клиенту в принятии решений. В процесс могут быть вовлечены различные заинтересованные стороны, от государственных органов до частных инвесторов и страховых компаний. Можно выделить ключевые ситуации, когда собственнику необходимо повышать стоимость компании (рис. 1).



Рисунок 1 – Ключевые ситуации, когда собственнику необходимо повышать стоимость компании [6, с. 103]

К примеру, в 2017 году AFK Sistema столкнулась с иском от «Роснефти» на сумму 1,9 млрд долл., связанным с активами «Башнефти». Для урегулирования спора и сохранения стоимости компании «Система» заключила мировое соглашение, согласившись выплатить 100 млрд рублей, что позволило стабилизировать ее финансовое положение и сохранить привлекательность для инвесторов. Также, розничная сеть «Fix Price» в марте 2021 года провела IPO на Лондонской фондовой бирже, привлекая 2 млрд. долл. Перед этим компания сосредоточилась на увеличении своей стоимости, расширяя сеть магазинов и оптимизируя бизнес-процессы, что сделало ее привлекательной для инвесторов.

Ценность предприятия зависит от множества факторов, включая его положение среди конкурентов, качество продукции, эффективность используемых производственных технологий, квалификацию работников и управленческие

способности. В процессе оценки имущественного комплекса компании каждый элемент оценивается индивидуально, а общая стоимость определяется путем суммирования стоимости материальных (например, здания и оборудование) и нематериальных активов (например, управленческие навыки и деловая репутация).

В России для оценки стоимости предприятий применяются три основных подхода (рис. 2).

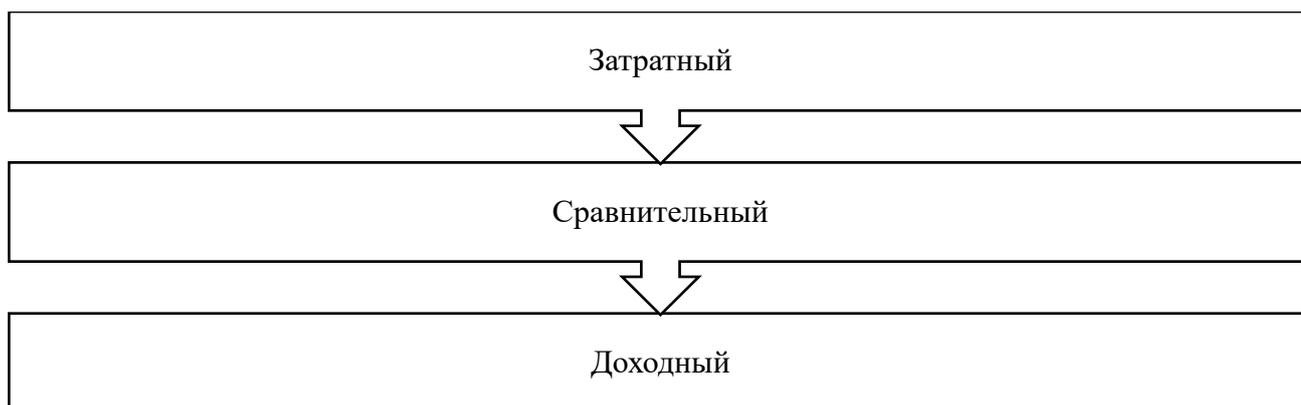


Рисунок 2 – Подходы для оценки стоимости предприятий [2, с. 14]

В качестве примера доходного подхода стоит выделить то, что ПАО «Сбербанк» при оценке своих дочерних компаний использует метод дисконтированных денежных потоков (DCF). ПАО «Газпром» при оценке своих активов применяет сравнительный подход, анализируя сделки с аналогичными компаниями в отрасли. Сравнивая такие финансовые показатели и коэффициенты, как $EV/EBITDA$, компания определяет рыночную стоимость своих активов. ПАО «Ростелеком» при оценке стоимости своих инфраструктурных объектов использует затратный подход, который основывается на определении стоимости воспроизводства или замещения активов с учетом износа и амортизации.

Каждый из подходов применяет уникальные методы и процедуры для идентификации особенностей оцениваемого бизнеса. Методы оценки включают разнообразные теоретические и практические шаги, цель которых — определить стоимость бизнеса. Они основаны на международных стандартах оценки, адаптированных к национальным условиям через разработку специальных национальных стандартов. Стоит определить несколько компонентов, увеличивающих стоимость компании (рис. 3).



Рисунок 3 – Основные компоненты, увеличивающие стоимость компании [4, с. 179]

Для точной оценки бизнеса критически важно анализировать денежные потоки и траекторию их движения. В современной практике оценки бизнеса выделяются следующие ключевые цели [5, с. 178]:

1. Улучшение управления операционной деятельностью компании.
2. Помощь в выработке экономически обоснованных инвестиционных стратегий.
3. Обеспечение поддержки в процессах покупки или продажи предприятий.
4. Расчет долей участников в контексте заключения или прекращения договорных отношений.
5. Организация и проведение реструктуризации предприятия.
6. Формирование стратегий и тактических планов для будущего развития бизнеса.
7. Анализ кредитоспособности и оценка активов в качестве залога для получения кредитов.

Необходимо выделить основные стратегии для увеличения стоимости хозяйствующей единицы (рис. 4).

Разработка и внедрение четкой и эффективной бизнес-стратегии, которая повышает рыночную стабильность и конкурентоспособность

Улучшение имиджа и деловой репутации через стратегический дизайн

Оптимизация управленческой стратегии, включая применение инновационных технологий, улучшение прозрачности операций и финансовой отчетности

Корректное отражение стоимости внеоборотных активов, включая оборудование, машины, недвижимость и транспорт по их реальной рыночной стоимости на балансе компании

Управление стоимостью оборотных активов, обеспечивая, чтобы на балансе компании были представлены только высоколиквидные запасы

Рисунок 4 – Основные стратегии для увеличения стоимости хозяйствующей единицы [7, с. 15]

Точная и качественная оценка стоимости предприятия является важным элементом в современном бизнесе. Она помогает не только в купле-продаже и реорганизации компании, но и в формировании стратегий развития и управления. Основные пути увеличения стоимости компании включают улучшение денежных потоков, снижение затрат на капитал и оптимизацию операционных процессов.

Выводы

Для повышения стоимости экономического субъекта необходимо использовать современные технологии мониторинга, внутреннего аудита и анализа доходов и расходов. Основным фактором, определяющим стоимость компании, является ее потенциал к прибыльности. Часто увеличение стоимости достигается через усиление прибыльности или более эффективное использование инвестированного капитала, что ведет к повышению рентабельности инвестиций. Ключевая задача управленческой деятельности заключается в оптимизации операционных процессов для повышения рентабельности инвестированного капитала и, соответственно, увеличения стоимости бизнеса.

Список использованных источников

1. Ерастова Т. В. К вопросу об экономической сущности понятия рыночной стоимости предприятия // Экономика и социум. 2021. №8 (87). С. 141-144

2. Орлов А В. Цели, принципы, нормативная база и этапы оценки стоимости предприятия // Вестник магистратуры. 2022. №3-1 (126). С. 13-16
3. Санакоева Д. К., Гамаонова Д. А., Парастаева К. В. Анализ процесса оценки стоимости предприятия, цели, информационное обеспечение // Вестник Московского университета МВД России. 2022. №2. С. 291-295
4. Талейкин В. М. Цели, принципы, нормативная база и этапы оценки стоимости предприятия // Экономика и социум. 2020. №12-2 (79). С. 177-186
5. Симаков Д. Б. Производственный менеджмент предприятия. Том 2: Стратегическое и функциональное управление производственным предприятием : учебник / З.В. Яacobсон, Д.Б. Симаков, Н.Т. Баскакова. — Москва : ИНФРА-М, 2025. — 749 с.
6. Чеботарев Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 6-е изд., стер. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. - 252 с.
7. Шмелькова В. А. Актуальные проблемы при оценке стоимости предприятия в современных условиях // Достижения науки и образования. 2022. №4 (84). С. 14-17