УДК 336.647

ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ И ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Бакланова М.В.[1]

магистр,

Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации,

Москва, Россия.

Аннотация

Актуальность настоящей статьи обусловлена достаточно большим интересом к теме повышения стоимости предприятий в современной науке, но, в тоже время, ее недостаточной практической разработанностью, что и определило выбор данной темы, круг изучаемых вопросов и логическую схему построения исследования.

Целью исследования является рассмотрение понятия, сущности и принципов оценки стоимости бизнеса.

В заключение сделаны выводы о том, что проведение грамотной и всесторонней оценки бизнеса является не только процессом определения рыночной стоимости компании, но и инструментом, который помогает повысить эффективность управления, оптимизировать стратегические планы и снизить риски. Важно помнить, что корректная оценка – это не только способ принятия решений, но и залог успешной деятельности компании в долгосрочной перспективе.

Ключевые слова: оценка, стоимость бизнеса, компании, стратегия развития, аналитический процесс.

[1] Научный руководитель – Дохоян З. М., кандидат экономических наук, доцент Кафедры финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ

THE CONCEPT, ESSENCE AND PRINCIPLES OF BUSINESS VALUATION

Baklanova M.V.
Master's degree,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia.

Annotation

The relevance of this article is due to the rather great interest in the topic of enterprise value appreciation in modern science, but at the same time, its lack of practical elaboration, which determined the choice of this topic, the range of issues studied and the logical scheme of the study.

The purpose of the research is to consider the concept, essence and principles of business value assessment.

In conclusion, it is concluded that conducting a competent and comprehensive business assessment is not only a process of determining the market value of a company, but also a tool that helps improve management efficiency, optimize strategic plans and reduce risks. It is important to remember that a correct assessment is not only a way to make decisions, but also the key to a company's long–term success.

Keywords: valuation, business value, companies, development strategy, analytical process.

В условиях стремительно развивающейся рыночной экономики особую актуальность приобретает вопрос определения реальной стоимости бизнеса. Для собственников предприятий, инвесторов, кредиторов, а также государственных органов важно понимать, сколько на самом деле стоит тот или иной бизнес, насколько он привлекателен с точки зрения вложений, способен ли приносить доход в долгосрочной перспективе.

Оценка стоимости бизнеса необходима в самых разных ситуациях: при купле-продаже компаний, слияниях и поглощениях, привлечении внешнего капитала, реструктуризации или банкротстве. Без точного понимания стоимости невозможно принять грамотное управленческое решение, выстроить стратегию развития или эффективно взаимодействовать с партнёрами и инвесторами [14, 19].

Однако оценка стоимости бизнеса - это не просто механический расчёт. Это комплексный аналитический процесс, учитывающий множество факторов: материальные и нематериальные активы, рыночные условия, финансовые показатели, перспективы развития и даже имидж компании. Более того, для проведения корректной и объективной оценки необходимо опираться на определённые принципы, которые обеспечивают достоверность и обоснованность результата [10, 102].

Так, изучение понятия, сущности и ключевых принципов оценки стоимости бизнеса позволяет не только лучше понять экономическую природу компании как объекта оценки, но и овладеть необходимыми знаниями для эффективного управления в условиях конкурентной среды.

В современном деловом мире вопрос «Сколько стоит бизнес?» звучит не просто как любопытство, а как необходимость. От точного ответа зависит успех сделок, инвестиционных решений и стратегического планирования. Однако, несмотря на важность этого вопроса, в деловой практике всё ещё нередки случаи, когда оценка бизнеса проводится формально или основывается на субъективных предположениях, а не на объективных экономических показателях. Проблема заключается в том, что не существует единого универсального подхода к оценке стоимости бизнеса: разные цели оценки, различные методики, несоответствие принципам анализа приводят к значительным расхождениям в результатах. Это затрудняет принятие обоснованных управленческих решений и может повлечь за собой финансовые и юридические риски. Кроме того, многие предприниматели и даже

начинающие экономисты недостаточно чётко представляют, в чём именно заключается сущность оценки бизнеса и на каких принципах она должна строиться.

В этой связи важно не просто дать определение понятию «оценка стоимости бизнеса», но и понять его экономическую сущность, рассмотреть ключевые подходы и принципы, на которых базируется данный процесс. Разобравшись в этих вопросах, можно не только повысить качество оценки, но и использовать её как эффективный инструмент управления и развития бизнеса.

Оценка стоимости бизнеса необходима для успешного привлечения инвестиций, проведения слияний и поглощений, разделения бизнеса, банкротства, а также для страхования и внутреннего планирования. Процесс оценки обеспечивает объективное понимание рыночной стоимости компании. Без точной оценки сложно вести переговоры, определять справедливую цену сделок, распределять активы и принимать стратегически важные решения [9, 143].

Оценка стоимости бизнеса является важным инструментом анализа деятельности организации, интересный не только владельцам, но и инвесторам, государственным органам, страховым компаниям и другим заинтересованным сторонам. Результаты оценки используются для оптимизации деятельности компании, включая корректировку управленческой структуры, производственного плана, переоценку активов и пересмотр кредитных соглашений.

Термин «рыночная стоимость» служит общепринятым законодательным стандартом оценки в России и за рубежом. Проведем сравнение определений этого понятия, приведенных в различных нормативных актах и стандартах.

Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 14.02.2024) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяет оценочную деятельность как процесс установления рыночной или иной стоимости объекта оценки на открытом конкурентном рынке [1]. Согласно этому закону, рыночная

стоимость определяется как наиболее вероятная цена отчуждения объекта на открытом рынке в условиях конкуренции при условии информированности сторон.

Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 30.11.2024) «Об акционерных обществах» определяет рыночную стоимость имущества (включая акции) как цену, по которой информированный продавец, не вынужденный продавать, готов продать имущество, а информированный покупатель – готов его купить [2].

Согласно Международному стандарту оценки (МСО-1), рыночная стоимость представляет собой денежную сумму, по которой объект оценки был бы продан на дату оценки в ходе добровольной сделки между информированным покупателем и информированным продавцом после проведения адекватного маркетинга.

Сравнение определений рыночной стоимости из международных и российских нормативных актов выявляет различия в формулировках. Обобщая все определения, рыночную стоимость можно определить как денежную сумму, за которую активы (как материальные, так и нематериальные) переходят от одного лица к другому на дату оценки в результате добровольной коммерческой сделки.

В целом, оценка стоимости бизнеса является процессом определения денежной суммы, которую бизнес (компания, предприятие) мог бы принести в случае его продажи на открытом рынке при наличии конкурентной среды и полной информированности участников сделки. Эта сумма отражает его рыночную ценность, учитывающую все факторы, влияющие на его прибыльность и перспективы развития [12, 74].

«Процесс оценки бизнеса включает в себя следующие этапы:

– заключение договора на оценку;
– сбор и анализ информации для проведения оценки бизнеса;

– применение подходов к оценке бизнеса;

– необходимые расчеты для оценки бизнеса;

составление отчета об оценке стоимости бизнеса» [3, 224].

Каждый этап состоит из элементов, включающих идентификацию предприятия-субъекта оценки, дату оценки, место регистрации объекта и другую информацию.

«К ситуациям, требующим оценочной деятельности, относятся:

– раздел имущества при разводе (включая составление брачных договоров);

– использование бизнеса в качестве залога;

– передача обязательств при оценке предприятия, приватизации, лизинге или доверительном управлении;

– споры по размеру ипотеки;

– аудит финансовой отчетности для проверки достоверности и выявления нарушений в залоге;

– приобретение или изъятие имущества государством для государственных или муниципальных нужд;

– внесение активов в фонды или уставный капитал» [6, 88].

При оценке рыночной стоимости компании ключевым является принцип наилучшего и наиболее эффективного использования ее ресурсов и прав на них. Это означает, что любые операции с ресурсами (разделение, объединение, передача прав) должны максимизировать их стоимость и, соответственно, прибыльность коммерческой деятельности компании [14, 32].

Оценка стоимости бизнеса, т.е. расчет и обоснование его стоимости на определенную дату, фактически представляет собой целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка [5, 102].

Соответственно, сущность оценки бизнеса заключается в комплексном анализе его активов, обязательств, прибыльности, перспектив развития и других факторов, влияющих на его стоимость. Это не просто арифметическое сложение активов, а оценка способности бизнеса генерировать прибыль в будущем. Поэтому оценка представляет собой прогноз, основанный на объективных данных и профессиональном суждении оценщика.

Цели оценки бизнеса могут быть самыми разнообразными, и именно от них зависит выбор подхода и методов, применяемых в процессе оценки. Одной из наиболее распространённых причин выступает продажа бизнеса или его доли, когда важно объективно определить стоимость предприятия для потенциального покупателя. Также оценка может потребоваться при привлечении инвестиций: инвестор должен понимать, во что он вкладывает средства и какой потенциал имеет бизнес. В процессе слияния или поглощения компаний объективная стоимость становится ключевым ориентиром для корректного распределения долей, принятия стратегических решений и составления договоров [4, 123].

Не менее важна оценка бизнеса в контексте страхования, где сумма страхового покрытия напрямую зависит от стоимости активов предприятия. В случае налоговой оптимизации оценка позволяет более точно рассчитать налоговые обязательства и использовать льготы, предусмотренные законодательством. При оформлении кредитов под залог компании банк должен иметь достоверные сведения о её стоимости, чтобы определить возможные риски и размер кредита. Также необходимость в оценке возникает при ликвидации предприятия или признании его банкротом - тогда стоимость имущества играет ключевую роль в расчётах с кредиторами. В юридической практике нередко требуется провести оценку бизнеса при разделе имущества, особенно в случаях судебных споров между собственниками или в процессе наследования.

Чтобы оценка стоимости бизнеса была действительно обоснованной, объективной и соответствовала реальной рыночной ситуации, она должна опираться на определённые принципы, сформированные на базе экономической теории и многолетней практики. Один из важнейших - это принцип полезности, согласно которому объект имеет ценность лишь в том случае, если он способен приносить доход или удовлетворять потребности владельца. Принцип замещения предполагает, что стоимость бизнеса не должна превышать затраты на создание или покупку аналогичного предприятия с такими же характеристиками. Принцип ожидания отражает представления потенциальных инвесторов о будущей доходности компании - они оценивают бизнес, исходя из предполагаемых выгод.

Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования указывает на необходимость оценивать бизнес с учётом того сценария, при котором он сможет приносить максимальную прибыль. Немаловажен и принцип соответствия, согласно которому стоимость предприятия возрастает, если его ресурсы и процессы функционируют согласованно и усиливают друг друга. Принцип зависимости от рыночной конъюнктуры подчёркивает, что стоимость бизнеса может варьироваться в зависимости от внешнеэкономической обстановки, спроса и предложения. Наконец, принцип стабильности и устойчивости говорит о том, что бизнес, способный работать стабильно в течение длительного времени, обладает более высокой ценностью и инвестиционной привлекательностью.

В заключение, оценка стоимости бизнеса является ключевым элементом для принятия стратегических решений в условиях динамично меняющейся рыночной среды. Эта процедура охватывает широкий спектр ситуаций, начиная от продаж и инвестиций до слияний, поглощений, налоговой оптимизации и ликвидации. Независимо от цели оценки, она всегда требует комплексного подхода, включающего не только материальные и финансовые показатели, но и

нематериальные активы, рыночные условия, а также перспективы развития бизнеса.

Существенное значение в оценке имеют принципы, на которых она основана. Они позволяют сделать её объективной и правомерной, исключая субъективные оценки и обеспечивая достоверность результата. Принципы полезности, замещения, ожидания, наилучшего и наиболее эффективного использования, соответствия, зависимости от рыночной конъюнктуры и стабильности позволяют создать точную картину стоимости компании, которая будет актуальной для всех участников рынка, включая инвесторов, кредиторов, владельцев и государственные органы [6, 88].

Таким образом, проведение грамотной и всесторонней оценки бизнеса является не только процессом определения рыночной стоимости компании, но и инструментом, который помогает повысить эффективность управления, оптимизировать стратегические планы и снизить риски. Важно помнить, что корректная оценка – это не только способ принятия решений, но и залог успешной деятельности компании в долгосрочной перспективе.

Библиографический список:

1. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 14.02.2024) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: http://www.consultant.ru/. (Дата обращения: 12.04.2025).

2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 30.11.2024) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]. - Режим доступа – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743. (Дата обращения: 12.04.2025).

3. Абакумова А. В. Оценка стоимости бизнеса в современных условиях: подходы и методы / А. В. Абакумова // Молодой ученый. - 2023. - № 23 (470). - С. 224-227.

4. Горчилин И. А. Основные группы принципов оценки стоимости бизнеса / И. А. Горчилин // Молодой ученый. - 2018. - № 50 (236). - С. 123-125.

5. Землянский О. А. Оценочная деятельность. Оценка стоимости бизнеса и активов: учебник / О.А. Землянский. - Москва: ИНФРА-М, 2025. - 599 с.

6. Колонин Л. С. Понятие и методы оценки стоимости предприятия / Л. С. Колонин // Молодой ученый. - 2022. - № 28 (423). - С. 88-91.

7. Кэхилл М. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса / М. Кэхилл. - М.: Дело и сервис (ДиС), 2022. - 280 с.

8. Лопатников Л.И. Оценка бизнеса. Словарь-справочник: моногр. / Л.И. Лопатников. - М.: Маросейка, 2022. - 772 с.

9. Оценка стоимости бизнеса: учебник / М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова, Н. А. Атабиева [и др.]; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. - Москва : КноРус, 2023. - 320 с.

10. Просветов Г. И. Оценка бизнеса. Задачи и решения / Г.И. Просветов. - М.: Альфа-пресс, 2024. - 240 с.

11. Роберт Ф. Райлли Оценка бизнеса - опыт профессионалов / Роберт Ф. Райлли, Роберт П. Швайс. - М.: Квинто-Консалтинг, 2021. - 408 с.

12. Рожковский А. Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. - Москва: ИНФРА-М, 2022. - 277 с.

13. Симионова Н. Е. Методы оценки имущества. Бизнес, недвижимость, земля, машины, оборудование и транспортные средства / Н.Е. Симионова. - М.: Феникс, 2019. - 368 с.

14. Синявская Е. Е. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие / Е. Е. Синявская. - 2-е изд., стер. - Москва: ФЛИНТА, 2024. - 78 с.

15. Спиридонова Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. - 3-е изд., испр. - Москва: Издательство Юрайт, 2025. - 257 с.

Оригинальность 76%