

---

## ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ С ПОЗИЦИИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

---

**Байраншин Антон Юрьевич,**

соискатель Уральского федерального университета имени первого  
Президента России Б.Н. Ельцина; anton@ung.ru

В статье рассмотрена оценка деятельности экономических субъектов с позиции стоимости бизнеса, представлены традиционные методы оценки бизнеса, а также предложен новый для России подход, основанный не оценке имущественных опционов.

**Ключевые слова:** стоимость предприятия, оценка стоимости бизнеса, доходный, сравнительный и затратный подход, имущественный опцион.

В настоящее время, несмотря на положительную динамику макроэкономических показателей развития отечественной экономики, предприятия по-прежнему остро нуждаются в инвестициях со стороны отечественных и западных инвесторов.

По нашему мнению, такое положение связано с тем, что отечественная наука отстает от хозяйственной практики в вопросах оценки финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов, особенно это касается вопросов прогнозирования вероятности банкротства предприятий. Используя устаревшие методики российских и зарубежных ученых-экономистов, эксперты и аналитики оценивают состояние большинства отечественных компаний как кризисное или, в лучшем случае, предкризисное, выставляя при этом рейтинговые оценки, ставящие под сомнение платежеспособность российских предприятий.

Многие экономисты считают, что рыночная стоимость предприятия, объединяя в себе ключевые показатели, отражающие его внутреннее состояние и внешнее окружение, позволяет сопоставлять деятельность различных экономических субъектов, опираясь на показатели их стоимости. Использование показателя стоимости в качестве характеристики конкурентоспособности предприятия объясняется тем, что для собственников стоимость предприятия является единственным критерием оценки его

финансового благополучия, свидетельствуя об эффективности управления бизнесом.

Исходя из этого, в настоящее время потребовалось критическое переосмысление существующих методик и разработка принципиально новой идеологии, которая заключается во включении в результирующие оценки деятельности и вероятности банкротства хозяйствующих субъектов политической (внешней для оцениваемого субъекта) и социальной составляющих. Требуются новые подходы к проблеме оценки деятельности хозяйствующих субъектов.

Традиционно для оценки стоимости предприятия (бизнеса) в теории и практике используются три подхода: доходный, сравнительный (рыночный) и затратный (на основе активов) [1 – 4]. К четвертому можно отнести новый для России подход, основанный на оценке имущественных опционов (см. рисунок).

Доходный подход базируется на допущении, что стоимость предприятия может быть определена как сумма доходов, приносимых владельцу. Приведение будущих доходов предприятия к текущей стоимости основано на концепции изменения стоимости денег во времени. Согласно этой концепции доход, полученный в настоящий момент времени, имеет для инвестора большую ценность, чем такой же доход, ожидаемый в будущем.

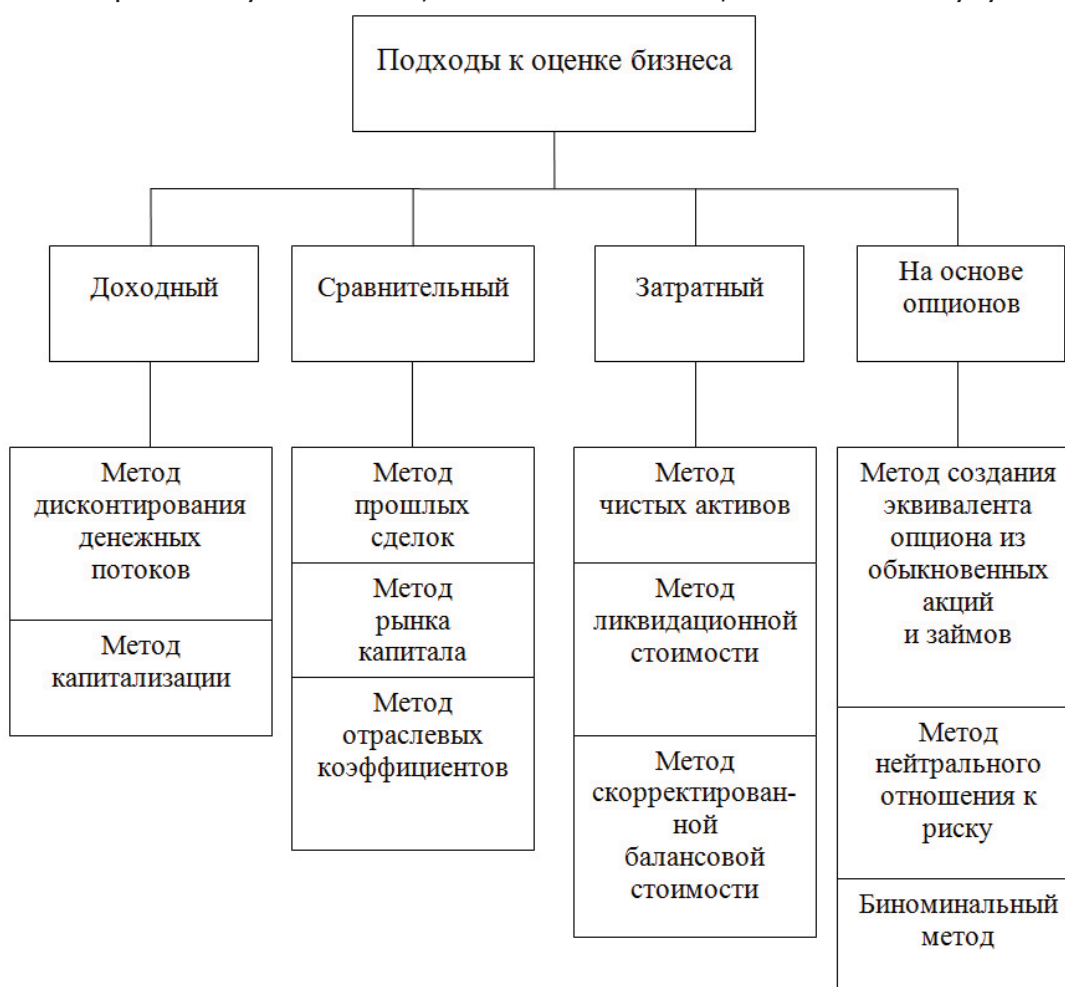


Рис. Подходы и методы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Затратный подход к оценке стоимости бизнеса учитывает те активы и обязательства, которые приобрело предприятие за период своего функционирования на основе принципа замещения (актив не должен стоить больше затрат за замещение его основных частей). При этом активы и обязательства предприятия в рамках затратного подхода принимаются к расчету по рыночной стоимости. Использование затратного подхода в качестве единственного при оценке бизнеса не допускается. Чаще обычного элементы затратного подхода применяют лишь для оценки холдинговых компаний.

Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса осуществляется в результате сопоставления объекта оценки с теми объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок, проведенных с ними.

Каждый из рассмотренных подходов к оценке стоимости бизнеса как к характеристике конкурентоспособности предприятия не лишен определенных недостатков. Доходный подход, основанный на построении трудоемкого прогноза, носит относительно вероятностный характер. Использование сравнительного подхода имеет смысл только при наличии разносторонней финансовой информации по предприятиям-аналогам, получить которую не всегда возможно. Затратный подход зачастую не учитывает при оценке стоимости нематериальные активы предприятия и его деловую репутацию, и, как и сравнительный подход, основан на использовании ретроспективных данных, т.е. в какой-то мере игнорирует перспективы развития оцениваемого предприятия.

Добавим, что процесс оценки стоимости бизнеса напрямую зависит от причин, побудивших ее, и целей, преследуемых ею. В силу этого один и тот же объект на определенную дату может обладать разной стоимостью в зависимости от целей оценки и методов ее осуществления. Таким образом, использование показателя стоимости предприятия для оценки его конкурентоспособности представляется весьма проблематичным, поскольку процесс оценки трудоемок и требует большого количества различной информации. И даже если сбор данных по оцениваемому объекту возможен, то получить аналогичную информацию по предприятиям-конкурентам бывает очень сложно.

Следует отметить, что многочисленные факторы в одних методах оценки конкурентоспособности предприятия либо вновь предлагаемые показатели в других требуют достаточно точных количественных измерений, от которых зависит конечный результат. При этом требуемой точности вряд ли способствуют используемые во многих методах экспертные оценки, без которых в большинстве случаев обойтись просто невозможно и которые страдают известной субъективностью и условностью.

#### **Список источников**

1. Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление [текст] / Т. Коупленд, Т. Колер, Дж. Мурин. – М.: Олимп-Бизнес, 2005. – 554 с.

2. Криворотов, В.В. Управление стоимостью: Оценочные технологии в управлении предприятием: учеб. Пособие [текст] / В.В. Криворотов, О.В. Мезенцева. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2005. – 111 с.

3. Кротков, А.М. Конкурентоспособность предприятия: подходы к обеспечению, критерии, методы оценки [текст] / А.М. Кротков, Ю.Я. Еленева // Маркетинг в России и за рубежом. – 2001. – № 6. – С. 59 – 68.

4. Скотт, М. Факторы стоимости: руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости [текст] / М. Скотт: пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес. – 2005. – 432 с.

---

# **ESTIMATION OF ECONOMIC SUBJECTS FROM THE POINT OF BUSINESS COST**

---

**Bairanshin Anton Yuryevich,**

Post-graduate student of the Ural Federal University named by the  
First Russian President B.N. Eltsin; anton@ung.ru

In the article estimation of economic subjects' activity from the point of business cost is considered, traditional methods of an estimation of business are presented, and also the approach new to Russia based not to an estimation of property options is offered.

**Keywords:** enterprise cost, estimation of business cost, profitable, comparative and unprofitable approach, property option.