

УДК: 65

Автор: Козел Кристина Игоревна

Российская Федерация, г. Владимир, Владимирский филиал ФГОБУ ВО

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

Студент 2 курса, направления подготовки Экономика

Научный руководитель: Зинин В.А. к

Научный руководитель Зинин Виктор Александрович к.э.н., доцент

Владимирского филиала ФГОБУ ВО Финансовый
университет при Правительстве Российской Федерации

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ

Аннотация: Проблема оценки стоимости компании базируется на целом комплексе факторов. Учитывая то, что различные подходы к оценке имеют преимущества и недостатки, не учитывая отдельные аспекты функционирования организации по отдельности, то и проблемы с оценкой связаны с субъективными приоритетами оценочных преимуществ.

Целью данной статьи является поиск ключевых проблем оценки стоимости компании.

В ходе написания статьи решаются следующие задачи:

- рассмотреть общие положения об оценке стоимости компании,
- выявить проблемы определения оценочной стоимости компании.

Ключевые слова: стоимость компании, оценка стоимости, проблемы оценки стоимости компании, анализ финансово-хозяйственной деятельности, прибыль.

Автор: Козел Кристина Игоревна

Российская Федерация, г. Владимир, Владимирский филиал ФГОБУ ВО

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Студент 2 курса, направления подготовки Экономика

Научный руководитель: Зинин В.А. к

Научный руководитель Зинин Виктор Александрович к.э.н., доцент

Владимирского филиала ФГБОУ ВО Финансовый
университет при Правительстве Российской Федерации

PROBLEMS OF COMPANY VALUATION

Abstract: The problem of assessing the value of a company is based on a whole range of factors. Given that different approaches to evaluation have advantages and disadvantages, without taking into account individual aspects of the functioning of the organization separately, then the problems with evaluation are related to the subjective priorities of the estimated advantages.

The purpose of this article is to find the key problems of evaluating the value of a company.

During the writing of the article, the following tasks are solved:

- to consider the general provisions on the valuation of the company,
- to identify the problems of determining the estimated value of the company.

Keywords: company value, valuation, problems of valuation of the company, analysis of financial and economic activities, profit.

Оценка рыночной стоимости компании на сегодняшний день представляет собой объект интереса отечественных и зарубежных ученых, поскольку правильное понимание ценности актива может стать фундаментом к его эффективному использованию в будущем.

Можно выделить ряд факторов, которые влияют на оценочную стоимость компании:

- наличие прибыли,
- платежеспособность и ликвидность баланса,
- стоимость имеющихся активов,
- конкурентное положение и динамика занимаемых объемов рынка

[1].

Соответственно, выбор метода оценки стоимости, базирующегося на отдельных факторах как более приоритетных, является субъективным, отсюда возникает ряд проблем.

Проблемы можно представить в таблице.

Таблица 1 – Проблемы оценки стоимости компании

Проблема	Пояснение
Субъективность и обоснованность выбора подхода к оценке	Каждый способ оценки стоимости компании может быть не лишен недостатков
Ограниченность используемых подходов	Не всегда возможно в отдельных условиях применить отдельные способы оценки стоимости компании
Качество данных	Недостаток данных или отсутствие необходимой детализации искажают оценочный результат
Специфика оцениваемых компаний	Отдельные компании требуют специальной экспертизы для объективной оценки

Первой проблемой, которую можно назвать, является обоснованность выбора того или иного инструмента, позволяющего

рассчитать стоимость бизнеса. Традиционные затратный, доходный и сравнительный способы не всегда учитывают те условия, в которых находится рынок на современном этапе, с точки зрения прогнозирования будущего. Так, спокойное с точки зрения экономических потрясений время предполагает на ориентацию по макроэкономическим показателям, не сильно отличающимся от настоящих, но, например, в период высокой ключевой ставки, в перспективном временном лаге предполагаются сложности для экономического роста, а неучет этого момента в моделях по текущим реалиям может исказить оценочную стоимость [2].

Вторая проблема – возникающая ограниченность инструментов. Простым примером можно назвать разницу в оценке акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, поскольку первые могут оцениваться по рыночной стоимости долей капитала – акций, а к ООО такой вариант априори не применим.

Надежность оценки напрямую зависит от качества исходных данных. Неполная или искаженная финансовая отчетность может привести к серьезным ошибкам. Отсутствие достоверной информации о нематериальных активах представляет особую сложность, поскольку их оценка часто носит субъективный характер [3].

Сбор необходимой для оценки информации может быть трудоемким процессом, а отсюда дорогостоящим, кроме того, если динамика отчетных показателей отслеживается не системно, то соответствующее искажение итоговой стоимости становится всё более вероятным [4].

Проблемы, специфичные для определенных типов компаний, например для тех, которые пока не приносят прибыли (стартапы, развивающиеся компании), представляет особую сложность. То же самое касается организаций, испытывающих финансовые трудности или находящихся в процессе реструктуризации, требует специальной экспертизы. Оценка стоимости компаний с уникальными бизнес-моделями

или работающих в новых отраслях может быть затруднена из-за отсутствия сопоставимых аналогов [5, 6].

Резюмируя, отметим, что в настоящей статье выделены ключевые проблемы оценки стоимости компании, тем не менее представлен далеко не исчерпывающий их список, поскольку данные проблемы трансформируются вместе с внешней и внутренней средой, а отсюда не являются константой.

Таким образом, в рамках настоящего исследования были выявлены факторы, влияющие на стоимость компании, а также определены проблемы оценочной её стоимости.

Список источников

1. Вельте, П. Архивные исследования интегрированной отчетности: систематический обзор основных факторов и влияние интегрированной отчетности на стоимость фирмы / П. Вельте // Журнал управления и корпоративного управления. -2021.-№ 26.-С. 997-1061.

2. Демиденко, Т. И. Проблемные аспекты практического применения метода дисконтированных денежных потоков при оценке стоимости компании / Т. И. Демиденко, Е. И. Бричка // Финансовые исследования. - 2019. - № 4(65). - С. 247-254.

3. Гарима, С. Взаимосвязь между человеческим капиталом и стоимостью фирмы: доказательства из индийских фирм / С. Гарима, Ж. Немираджа, Ж. Анто // Когент Экономика и Финансы.-2021.-№9 (1) - С.1 - 15 DOI: <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1954317>.

4. Глайснер, В. Финансовая устойчивость: измерение и эмпирические доказательства / В. Глайснер, Т. Гюнтер, К. Валькшауль // Журнал экономики бизнеса -2022.-№92- С.467-516.

5. Мочулаев, В. Е. Методы прогнозирования ключевых показателей денежного потока и стоимости предприятия при выборе даты оценки в промежуточном периоде / В. Е. Мочулаев // Вестник РАЕН. - 2020. - Т. 20. - № 3. - С. 78-85.

6. Чараева, М. В. ESG-инвестирование и развитие организаций: тенденции, перспективы, зарубежный опыт / М. В. Чараева // Современные тенденции и направления развития статистики и аналитики / Под редакцией М.Н. Толмачева, И.В. Зенкиной. - Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство «КноРус», 2023. - С. 109-120.