

image not found or type unknown



Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса основывается на методе замещения. Главной концепцией данного подхода является позиция о том, что покупатель не приобретет компанию, при условии наличия схожего по своим характеристикам объекта, требующего при приобретении меньшего количества затрат. Основным условием сравнительного подхода является наличие полной информации о совершаемых сделках купли-продажи объектов бизнеса, а также наличие достоверной финансовой информации. Аналогами для сравнения и оценки объекта признаются предприятия, имеющие сходные характеристики, определяющие стоимость объекта, то есть экономические, технические, материальные.

Сравнительный подход оценки стоимости бизнеса включает в себя несколько этапов:

- подбор предприятий-аналогов;
- сбор, анализ и корректировка информации;
- проведение финансового анализа на основе полученных данных;
- расчет оценочных мультипликаторов;
- выбор величины оценочных мультипликаторов; – определение итоговой величины стоимости [5].

Сравнительный подход оценки стоимости бизнеса базируется на общепринятых методах финансового анализа. Определение периода проведения финансового анализа и система критериев сравнения и аналитических показателей напрямую зависит от метода оценки поставленных задач. При определении рыночной стоимости собственного капитала организации при помощи сравнительного подхода принято использовать ценовые мультипликаторы. Существует два вида оценочных мультипликаторов: моментные и интервальные. Чтобы рассчитать коэффициент мультипликатора, необходимо знать цену акции и финансовые результаты предприятия-аналога. При сравнительной оценке стоимости с целью получения наиболее объективных данных следует применять одновременно несколько мультипликаторов. После получения данных коэффициента

мультипликаторов, рассчитываются отклонения полученных данных, в свою очередь высчитывается их среднеарифметическое значение, для корректировки цены акции при продаже.

2 Преимущества сравнительного подхода в оценке

У метода сравнительного подхода имеется ряд существенных преимуществ.

1. При проведении сравнительной оценки ориентиром являются реальные покупательные и продажные цены предприятий-аналогов, то есть цена определена рынком, а оценка ограничена лишь корректировками, предоставляющими возможность сопоставления оцениваемой организации с объектом-аналогом.
2. При сравнительном подходе используется ретроинформация, отражающая уже достигнутые и реальные результаты деятельности организации.
3. Реальное отражение спроса и предложения на предполагаемый объект инвестирования, так как стоимость совершенной сделки полностью учитывает рыночную ситуацию.

3 Проблемы сравнительного подхода в оценке

Тем не менее при ряде достоинств сравнительного подхода к оценке бизнеса, этот подход обладает и определенными проблемами недостатками, требующими внимания и сведения их влияния на конечный результат оценки к минимуму. Рассмотрим проблемные моменты.

В первую очередь, базовыми показателями для расчетов в данном подходе являются финансовые результаты, достигнутые в прошлом. Следовательно, при использовании данного метода невозможно спрогнозировать будущие перспективы развития. Оптимальным путем к решению этой проблемы может быть избрано дополнение сравнительного подхода к оценке бизнеса методами доходного подхода, что позволит более точно определить количество ожидаемых будущих доходов предприятия. Подходы к оценке бизнеса не являются взаимоисключающими, напротив, дополнение ими друг друга является важной задачей любого оценщика в зависимости от характеристики и свойств оцениваемых организаций, и от определенных поставленных задач и целей [7]. Оценка бизнеса не имеет однозначного характера, для одного предприятия может требоваться комплексная оценка, сочетающая в себе сразу несколько подходов, для другого – достаточно и одного.

Существует еще одна проблема применения сравнительного подхода к оценке бизнеса – закрытость финансовой информации. Бывает довольно сложно и затратно получить информацию о финансовой деятельности предприятий-аналогов для проведения оценки [2].

В рамках крупного бизнеса с целью получения этих данных применяются методы недобросовестной конкуренции. Но проблемы в применении сравнительного подхода чаще всего возникают при работе с предприятиями малого бизнеса. Это обусловлено отсутствием достоверной и открытой финансовой информации, весьма редко публикуемой данными организациями. Путем решения этой проблемы является внесение поправок в Федеральный Закон «О консолидировании финансовой отчетности» в части, касающиеся включения в списки организаций, на которые он распространяется, организаций всех форм собственности, а также индивидуальных предпринимателей, и рассмотрение возможного применения санкционных и штрафных мероприятий к организациям и физическим лицам, нарушающим данный закон [6].

Еще одной проблемой, достойной внимания, является необходимость проведения оценщиком сложных корректировок, проведения промежуточных расчетов, требующих анализа и грамотной трактовки, обоснования. Оценщик должен уметь определять существенные отличия в деятельности предприятий-аналогов и оцениваемого предприятия, способы их нивелирования в процессе оценки стоимости.

Соответственно, решением этой проблемы будет внимательное изучение деятельности оценочной компании и ее репутации. Важным критерием выбора оценщика будет его опыт работы непосредственно в данной сфере деятельности. В среднем погрешность в оценке одного и того же объекта у разных оценщиков составляет 10–20 %. Наибольшая погрешность говорит о некачественно предоставленной исходной информации, или о несоответствии квалификации оценщика.

Заключение

Таким образом, можно подвести итог, что при необходимости проведения на предприятии грамотной и качественной оценки стоимости бизнеса с использованием сравнительного подхода следует внимательней подойти к выбору

оценщика. Стоит помнить, что неточная оценка стоимости бизнеса зачастую приводит к неправильному пониманию руководства компании о реальном месте компании на рынке, что непосредственно формирует ложные цели стратегического развития. Результаты оценки с применением сравнительного подхода наиболее приближены к реальным, что обусловлено использованием методов математического моделирования и статистических методов анализа. Сравнительный подход принимает во внимание конъюнктуру рынка и реальные приоритеты инвесторов.

Список литературы

1. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/
2. Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. Оценка стоимости бизнеса : Учебник. М.: Юрайт, 2014. С. 40.
3. Верховина А. В., Федотова М. А. Сравнительный анализ международного и российского законодательства в области оценочной деятельности. М.: Интерреклама, 2003. С. 9-18; 21-35.
3. Ронова Г. Н., Осоргин А. Н. Оценка недвижимости : Учебно-методический комплекс. М.: ИЦ ЕАОИ, 2008. С.101-102.
4. Ряховская А. Н., Федотова М. А., Ветрова И. Ф. Проблемы саморегулирования в России // Эффективное антикризисное управление. 2010. Т. 63. № 4. С. 38-46.
5. Касьяненко Т. Г. О стандартизации оценочной деятельности: международный и национально-государственный аспекты // Проблемы современной экономики. 2008. № 3. С.181-185.
6. Салтыков А. П. Исторический опыт оценочной деятельности России, как основа организации системы оценки объектов недвижимости // Молодой ученый. 2010. Т. 1. № 1- 2. С. 256-259.
7. Чжан С., Сунь Ц., Ян Ю. Анализ законодательной базы Китая в области оценки имущества // Российское предпринимательство. 2015. Т. 16. № 18. С. 3115-3124.
- 1
8. Котляров М. А. Реформа регулирования оценочной деятельности в России // Финансы и кредит. 2008. № 25. С. 61-64.