УДК 330.526.33 + 330.133

Хурсик А.А.

РАЗВИТИЕ МЕТОДОЛОГИИ ЭКСПРЕСС-ОЦЕНКИ БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Белорусский государственный технологический университет, Минск

Аннотация. В этой статье была определена сущность концепции экспресс-оценки бизнеса, ее значение для Республики Беларусь было оправдано. Проанализированы отечественные и зарубежные методы экспресс-оценки бизнеса, определены основные пути совершенствования методологии экспресс-оценки бизнеса.

Эффективность деятельности предприятия определяется не только величиной его прибыльностью, но и ростом стоимости бизнеса. Стоимость бизнеса очень важна для инвесторов и кредиторов, используется для выработки управленческих решений.

Заказчики часто хотят узнать стоимость бизнеса в кротчайшие сроки при ограниченных данных. Для таких целей необходима экспресс-оценка.

Под экспресс-оценкой будем понимать процесс ускоренного определения стоимости бизнеса, при наличии минимального объема данных управленческого и финансового характера [1, с. 6]. Итогом экспресс-оценки, как правило, является диапазон стоимости, в пределах которого может быть получена стоимость в результате независимой оценки.

Признаком экспресс-оценки является использование упрощенных моделей расчета стоимости бизнеса. Как следствие, методика экспресс-оценки не полностью учитывает некоторые внешние и внутренние факторы, влияющие на стоимость.

В Республике Беларусь понятие экспресс-оценка как вид независимой оценки законодательно не закреплено и ничем не ограничено. В ТКП [2] отсутствует упоминание о таком виде оценки. Тем не менее, экспресс-оценка является очень востребованной на практике консалтинговой услугой носящей строго консультационный характер.

Индексный метод является основным при переоценке основных средств в Республике Беларусь. Это не позволяет в полной мере рассчитывать на достоверность результатов затратного метода, поскольку бухгалтерская стоимость активов может существенно отличаться от рыночной. Применение сравнительного метода для целей оценки бизнеса ограничено отсутствием открытого фондового рынка. Доходный метод реализовать можно для любого прибыльного предприятия, но построение модели денежного потока является трудоемкой процедурой и требует много информации.

Анализ недостатков и преимуществ трех методов оценки приводит к тому, что основой для экспресс-метода должен стать доходный метод с учетом упрощений при составлении модели денежного потока, а также с учетом корректировок, основанных на затратном методе.

На наш взгляд, идея расчета денежного потока, предложенная Романовым [3] является достаточной для экспресс-оценки стоимости бизнеса.

Наиболее подходящими методами расчета терминальной стоимости являются методы Гордона и Коупленда, а нормы дисконтирования – методика разработанная оценщиками РУП «Институт недвижимости и оценки» [4] в контексте оценки бизнеса.

Наиболее популярна за рубежом модель экспресс-оценки Эдвардса-Белла-Ольсона [5] не применима в нашей стране, поскольку не учитывает особенности бухгалтерского учета Республики Беларусь.

Анализ работ по экспресс-оценке РУП «Институт недвижимости и оценки» показал, что специалистами этой организации преимущественно используются и методы дисконтирования денежных потоков, и прямой капитализации, в зависимости от типа бизнеса и объема предоставленной Заказчиком информации. В качестве денежного потока используется чистая прибыль или операционная прибыль (в зависимости от наличия несистемных доходов и расходов на предприятиях), амортизация полагается равной инвестициям, изменением чистого оборотного капитала и долгосрочной задолженностью пренебрегают. Денежным потоком в экспресс-оценке, основанной на методе прямой капитализации, выступает, как правило, средняя величина чистого денежного потока за несколько последних лет в сопоставимых ценах на дату оценки. Расчету нормы дисконтирования уделяют особое внимание. Чаще всего используется метод кумулятивного построения, премии за риск определяются на основе вероятностной модели расчета риска [4]:

$$x = \sum_{i=1}^{n} p_i * q_i \qquad (1.1)$$

где x – величина экономического риска ($0 \le x \le 1$);
p_i – вероятность потерь капитала i-го вида ($0 \le p \le 1$);
q_i – относительная величина потерь капитала i-го вида ($0 \le q \le 1$).

$$R = \frac{r}{(1 - x)} \qquad (1.2)$$

где R – норма дисконтирования с учетом риска x;
r – норма дисконтирования без учета риска x;
x – величина экономического риска ($0 \le x \le 1$).

Следовательно, к слабым сторонам применяемого на практике механизма экспресс-оценки можно отнести: отсутствие учета отраслевой специфики компании, тенденции изменения доли рынка, а также будущих эффектов от реализации текущих инвестиционных проектов.

Выявленные слабые стороны исследуемого метода экспресс-оценки являются направлениями его совершенствования. Предлагаем учесть отраслевую специфику через расчет изменения чистого оборотного капитала, как в модели предложенной В.С. Романовым, а тенденцию изменения доли рынка – через расчет сверхдоходов, как в модели Эдвардса-Белла-Ольсона. Решение проблемы учета будущих эффектов от реализации текущих инвестиционных проектов пока не найдено.

Таким образом, развитие методологии экспресс-оценки бизнеса в Республике Беларусь позволит повысить качество этой услуги, оказываемой

оценочными организациями, а также облегчит использование стоимости бизнеса в качестве ключевого показателя эффективности при выработке стратегии развития предприятия.

Литература

1. Яскевич, Е. Е., Методика экспресс-оценки рыночной стоимости бизнеса (предприятия) с примерами / к.т.н. Е. Е. Яскевич - Москва: ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки", 2017. – 244 с.

2. Оценка стоимости объектов гражданских прав оценка стоимости предприятий (бизнеса): ТКП 52.1.01-2015. – Введ. 28.08.201515. – Минск: Гос. комитет по имуществу Республики Беларусь, 2015. – 15 с.

3. Романов, В.С. Модель экспресс-оценки стоимости компаний. – [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/appraisal/business/prompt_evaluation.shtml. – Дата доступа: 26.09.2016.

4. Малащук Е.С. Универсальный объективный метод расчета нормы дисконтирования, применяемой в оценке недвижимости. «Земля Беларуси» № 2 за 2011 год.

5. Jing Liu, Ohlson J. A. The Feltham Ohlson Model: Empirical Implications. Los Angeles: Anderson School of Management. U.C.L.A., N. Y. – Stern School of Business, N.Y.U., 1999.

Khursik A.A.

UPGROWTHING OF METHODOLOGY FOR BUSINESS EXPRESS EVALUATION IN THE CONDITIONS OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Belarusian State Technological University, Minsk

Summary

In this article, the essence of the business express evaluation concept was determined, its significance for the Republic of Belarus was justified. Native and foreign methods of express evaluation of business are analyzed, main ways for improving the methodology for express evaluation of business are defined