

СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ФАКТОРОВ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА СТОИМОСТЬ ГРУПП КОМПАНИЙ

А.В. Лесив, студент

**Оренбургский государственный университет
(Россия, г. Оренбург)**

***Аннотация.** В данной статье автором будут раскрыты факторы, которые оказывают влияние на оценку стоимости групп компаний. Представлены цели и задачи оценки стоимости групп компаний. Большое внимание уделено особенностям оценки групп компаний, так как данные особенности оказывают непосредственное влияние на стоимость оцениваемого объекта (групп компаний). Несмотря на большое количество вопросов, на которые отвечают оценщики при проведении оценки группы компаний, в настоящее время не существует единой методики, позволяющей поэтапно экономисту оценить все плюсы и минусы деятельности группы компаний. Согласно Российским стандартам оценки оценщик, опираясь на свое профессиональное суждение выбирает один из способов осуществления оценки: затратный, доходный или сравнительный.*

***Ключевые слова:** группы компаний, цели оценки рыночной стоимости группы компаний, задачи оценки рыночной стоимости группы компаний, особенности оценки рыночной стоимости группы компаний.*

В соответствии с федеральными стандартами оценки ФСО № 2 понятие рыночной стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", согласно данному закону под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было.

Оценка стоимости группы компаний - это расчет и обоснование стоимости группы компаний на определенную дату. Оценка стоимости группы компаний, как и любого другого объекта собственности, 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. Несколько громоздкое, на первый взгляд, определение сущности оценки стоимости раскрывает, тем не менее, основные (сущностные) черты данного процесса [1].

Оценка стоимости группы компаний выполняет следующий ряд задач:

- Оценка имущественного комплекса: в данном случае это оценка активов группы компаний – зданий, сооружений, сетей, коммуникаций, земельных участков, транспортных средств и оборудования. Также в этой задаче осуществляется анализ финансовых потоков;

- Оценка акций группы компаний, котирующихся на рынке - это частный случай, достаточно простой и зачастую сводящийся к анализу котировок, состояния рынка и определению ставки дисконтирования [2].

Цели оценки группы компаний:

– Выявление реальной рыночной стоимости имущества группы компаний при осуществлении страховых операций;

– Увеличение эффективности управления группы компаний;

– Определение кредитоспособности группы компаний и величины стоимости залога при кредитовании;

– Обоснование принятия инвестиционного решения;

– Плавное проведение реструктуризации группы компаний (ликвидации, поглощения, выделения, слияния);

– Внесение в уставной капитал вкладов учредителей;

– Выкуп акций у акционеров;

– Информация для высшего менеджмента Общества о текущей стоимости группы компаний;

– Информация о текущей рыночной стоимости группы компаний в случае совершения сделок купли-продажи или при выходе одного или нескольких участников из обществ;

– Определение стоимости ценных бумаг группы компаний, долей в капитале в случае проведения с ними различных операций;

– Проведение эмиссии акций обществом;

– Обжалование судебного решения об изъятии собственности, когда возмещение от изъятия искусственно занижено;

– Переоценка активов группы компаний;

– Основа для разработки грамотного бизнес-плана;

– Вступление в наследство для совершения нотариальных действий.

– Стратегическое планирование развития группы компаний;

– Взвешенное налогообложение группы компаний;

– Продажа муниципальной или федеральной собственности;

– Проведение дополнительных эмиссий;

– Слияния и поглощения;

– Реорганизация Общества [3].

Особенности оценки стоимости группы компаний:

1. Большой объем информации, подлежащий анализу при проведении

оценки стоимости группы компаний. Бухгалтерская финансовая отчетность включает в себя результаты деятельности всех компаний, входящих в группу, в связи с чем массив анализируемой информации очень высок по сравнению с оценкой стоимости других предприятий.

2. Необходимость учета специфических факторов, способных оказывать влияние на стоимость конкретной группы.

3. Необходимость учета территориальных специфических факторов, способных оказывать влияние на стоимость каждой компании входящей в группу в различных регионах страны. Например, количество населения региона, развитость региона и т.д.

4. Сложность в получении дополнительной информации о результатах деятельности каждой отдельной компании, входящей в группу.

5. Необходимость анализа взаимосвязи результатов деятельности всей группы компании с вхождением в нее новых членов.

6. Необходимость оценки значимости оцениваемой группы компании в рамках отрасли, в которой осуществляется деятельность.

7. Желательно использование данных отчетности за 5-7 предшествующих лет в целях наиболее достоверной оценки [4, 6].

8. Для оценки группы компаний оценочная компания тратит больше трудовых, материальных, денежных и временных ресурсов (количество сотрудников, осуществляющих оценку, период проведения оценки, затраты на осмотр оценщиками объекта оценки).

9. В силу большого количества информации, данных, факторов и специфических особенностей возможен наиболее расширенный диапазон стоимости, в рамках которого будет варьироваться стоимость группы компаний.

10. Отсутствие нормативно-правовых актов, регламентирующих процесс оценки стоимости группы компаний.

11. В связи с отсутствием законодательной базы в основе процесса оценки стоимости группы компаний лежит использование оценщиком собственных практических знаний, умозаключений и результатов финансового анализа.

12. В процессе оценки рыночной стоимости теплогенерирующих групп компаний оценщику необходимо учитывать, что специфика финансов теплогенерирующих компаний находит свое отражение в балансе следующим образом:

– доля внеоборотных активов варьируется от 40 до 60%;

– основная часть оборотных активов – дебиторская задолженность;

– основная часть обязательств – кредиторская задолженность;

– долгосрочные кредиты для энергосбытовых компаний не характерны [5].

Таким образом, в данной статье автором были раскрыты цели, задачи и особенности оценки группы компаний. Для того чтобы процесс оценки стоимости групп компаний был более рациональным, эффективным и менее долговременным, необходима разработка единой методики по оценке рыночной стоимости компаний данного вида.

Библиографический список

1. Друцкая, М.В. Аналитическое обеспечение оценки финансовой устойчивости консолидированной группы компаний / М.В. Друцкая, Н.А. Карпова // *Управленческий учет*. – 2014. – №6. – С. 44-53

2. Федорова, Е.С. Оценка стоимости публичных компаний в процессе слияния на российском рынке / Е.С. Федорова // *Финансы публичных компаний*. – 2013. – №5. – С. 47-59.

3. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса // *Наука XXI века: актуальные направления развития*. 2016. № 1-1. С. 558-560.

4. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса // *Наука XXI века: актуальные направления развития*. 2016. № 1-1. С. 515-516.

5. Болодурина М.П. Система показателей финансовой оценки эффективности деятельности теплогенерирующих компаний / М.П. Болодурина, А.Н. Гладкова, Е.В. Скобелева // *Национальная ассоциация ученых (НАУ) - Екатеринбург: Издательство НАУ*, 2015. – №5 (10). – С. 135-140.

6. Болодурина М.П. Информационное обеспечение поликритериальной оценки эффективности деятельности компаний / М.П. Болодурина, Ю.С. Андреева // *Развитие экономических и межотраслевых наук в XXI веке: материалы III Международной научно-практической конференции – Новосибирск: Издательство НИГРЭ*, 2014. – №3. – С. 8-11.

SYSTEMATIZATION OF THE FACTORS INFLUENCING THE VALUE OF THE GROUP OF COMPANIES

A.V. Lesiv, *student*
Orenburg state university
(Russia, Orenburg)

Abstract. *In this article, the author will reveal the factors that influence the valuation of groups of companies. The goals and objectives of valuation of groups of companies are presented. Much attention is paid to the peculiarities of the evaluation of groups of companies, as these features have a direct impact on the value of the estimated object (groups of companies). Despite a large number of questions, which are answered by appraisers during the assessment of the group of companies, currently there is no single methodology that allows the economist to assess all the advantages and disadvantages of the group of companies. According to Russian valuation standards, the appraiser, based on his professional judgment, chooses one of the ways to assess: cost, revenue or comparative.*

Keywords: *group companies, the purpose of the evaluation of the market value of the group companies, the challenges of estimating the market value of the group's companies, particularly the market value of the group of companies.*