

УДК 336.012.23

*Ерасова Т.В.*

*студент магистратуры департамента магистратуры (бизнес-программ)*

*Тольяттинский государственный университет*

*Россия, г. Тольятти*

## **К ВОПРОСУ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СУЩНОСТИ ПОНЯТИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Аннотация: В настоящей статье проанализированы существующие подходы к понятию рыночной стоимости предприятия. Предложено авторское определение с учетом влияния рисков на деятельность предприятия.*

*Ключевые слова: Рыночная стоимость предприятия, оценка стоимости предприятия, оценка бизнеса, имущественный комплекс, риск.*

*Erastova T.V.*

*master's student of the Department of Master's (business programs)*

*Togliatti State University*

*Russia, Togliatti*

## **TO THE QUESTION OF THE ECONOMIC ESSENCE OF THE CONCEPT OF THE MARKET VALUE OF THE ENTERPRISE**

*Annotation. This article analyzes the existing approaches to the concept of the market value of an enterprise. The author's definition is proposed, taking into account the impact of risks on the activities of the enterprise.*

*Keywords. Market value of the enterprise, enterprise valuation, business valuation, property Complex, risk.*

В условиях текущей рыночной ситуации, где основной движущей силой является конкуренция, любому предприятию необходимо иметь представление о его рыночной стоимости как показателе эффективности

деятельности за определенный промежуток времени. Каждая организация имеет свои особенности, уникальную комбинацию ресурсов, возможностей, финансовых целей, требований к доходности, поэтому ценность определенного актива для каждой компании будет различаться. Кроме того, знание показателя рыночной стоимости необходимо при совершении любых сделок купли-продажи, кредитования, инвестирования. Все это предопределяет необходимость проведения объективной оценки рыночной стоимости предприятия.

Необходимо определить, какой экономический смысл несет понятие рыночной стоимости предприятия. Единого и всеобъемлющего определения данного понятия в современной экономической литературе не предложено. Рассмотрим подходы и определения, данные различными авторами.

Так, согласно определению Н.Ф. Чеботарева, «стоимость предприятия (бизнеса) – это стоимость всего имущественного комплекса функционирующего предприятия (или действующего бизнеса) как единого целого. Предприятие как имущественный комплекс включает в себя все виды имущества, которые предназначены для осуществления им своей деятельности (земельные участки, оборудование, инвентарь, сырье и материалы, здания, сооружения и т. д.)» [53].

М.А. Леонова и С.С. Пискунова отмечают, что «показатель стоимости компании является комплексным показателем. При его расчете учитывается чистая прибыль предприятия, проценты по кредитам, сумма амортизационных затрат, планируемые капитальные вложения, изменение суммы запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, изменение суммы займов, требуемая норма возврата акционерного капитала, что позволяет проследить всю цепочку создания стоимости. Кроме этого, учитывается фактор времени, то есть момент поступления или оттока денежных средств» [29].

М.А. Горбунова придерживается несколько иной формулировки: «стоимость предприятия является аналитическим показателем, который собой представляет оценку стоимости компании с непосредственным учетом всех источников её финансирования: привилегированных акций, долговых обязательств, доли меньшинства, обыкновенных акций компании и т.д.» [14].

В.И. Бусов под стоимостью предприятия понимает «выраженный в денежной форме и приведенный к настоящему моменту совокупный поток всех выгод от использования его имущества, которые могут извлечь его инвесторы» [6].

Б. Лансине и Е.Р. Синянская считают, что «оценка компании состоит в том, чтобы определить стоимость активов или ее акций (как объективные показатели), а не предложить цену реализации (как субъективный или договорной показатель). Величина стоимости также зависит от оценщика, который проводил оценку (эксперт-аналитик, акционер, инвестор, руководитель, кредитор), и от целей, которые он преследует: продолжать эксплуатацию компании в таком же состоянии или изменять стратегию, приближая ее к другим предприятиям, или ликвидировать активы компании» [28].

Отдельно стоит остановиться на определении рыночной стоимости, закрепленном в основном нормативном документе, регламентирующем ведение оценочной деятельности в Российской Федерации, а именно Федеральном законе от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.07.2021) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

Статья 3 данного Федерального закона устанавливает, что «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;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме» [50].

Кроме того, необходимо отметить, что в зависимости от целей оценки в данном законе закреплены виды стоимости объекта оценки, помимо рыночной – кадастровая, ликвидационная, инвестиционная. Но именно рыночная стоимость является максимально справедливой.

Однако ни одно из перечисленных определений не отражает влияние различных рисков на рыночную стоимость предприятия.

Учитывая данный факт, а также все аспекты вышеуказанных определений, максимально объективным будет понимание рыночной стоимости предприятия как комплексного показателя, характеризующего эффективность и результативность деятельности экономического субъекта, его инвестиционную привлекательность, учитывающего все внутренние и внешние факторы риска, иначе говоря, это справедливая стоимость, по которой могут быть совершены сделки с данным объектом.

Соответственно, оценка рыночной стоимости предприятия представляет собой регламентированный процесс расчета и обоснования объективной стоимости предприятия в денежном выражении на

определенную дату с учетом влияющих на нее факторов риска, финансового потенциала компании и рыночной ситуации.

#### **Использованные источники:**

1. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для академического бакалавриата. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2018. 382 с.
2. Галкина Л.А., Антоненко Е.В. Оценка стоимости бизнеса: теоретические основы и практическое применение: учебное пособие для практических занятий. Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. 44 с.
3. Горбунова М.А., Масальская М.А. Оценка стоимости бизнеса: теоретические и практические аспекты // Синергия Наук. 2017. №12. С.21-30.
4. Лансине Б., Синянская Е.Р. Актуальные вопросы оценки стоимости компании // Вестник Уральского финансово-юридического института. 2017. № 2. С. 79-84.
5. Леонова М.А., Пискунов С.С. Выявление ключевых факторов стоимости и оценка их влияния на стоимость компании // Вектор экономики. 2017. № 11. С. 47.
6. Федеральный закон от 29.07.1998 №135-ФЗ (ред. от 11.06.2021) «Об оценочной деятельности Российской Федерации» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/) (дата обращения 27.06.2021 г.).
7. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. 256 с.
8. Щербаков В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия. М.: «Омега-Л», 2017. 193 с.