

## ВНУТРИФИРМЕННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КАК ФАКТОР, ВЛИЯЮЩИЙ НА ТОЧНОСТЬ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

### INTERNAL REPORTING AS A FACTOR INFLUENCING THE ACCURACY OF BUSINESS EVALUATION

**Панкова Надежда Михайловна**, магистрант ИЯСКУ, Московский государственный психолого-педагогический университет

**Pankova Nadezhda Mikhailovna**, Master's Degree student, Institute of IASCU, Moscow State University of Psychology and Education

**Аннотация.** Данная статья призвана раскрыть влияние входящей информации [управленческой и финансовой отчетности] на результаты оценки бизнеса. Конкретно в данной статье рассмотрен пример прогнозирования выручки. Выручка является одним из основных инструментов прогнозирования будущих денежных потоков, благодаря которым строится оценка по доходному подходу, который является одним из трех подходов к оценке бизнеса. Доходный подход предполагает тщательный анализ входящей информации.

**Annotation.** This article is intended to reveal the impact of incoming information (management and financial statements) on the results of business evaluation. Specifically, this article discusses an example of revenue forecasting. Revenue is one of the main tools for forecasting future cash flows, thanks to which an estimate is based on the revenue approach, which is one of three approaches to business valuation. The revenue approach involves a thorough analysis of all incoming information. The most important approach to business valuation is the revenue approach, since it takes into account the future cash flows that the valuation object (business) can generate.

**Ключевые слова:** доходный подход, прогнозирование выручки, будущие денежные потоки, управленческая и финансовая отчетность

**Keywords:** revenue approach, revenue forecasting, future cash flows, management and financial reporting

Оценочная деятельность на территории Российской Федерации появилась в 1993 году. Процесс оценки является достаточно трудоемким, если это касается оценки бизнеса. Так как оценка бизнеса, в отличие от оценки любого другого вида активов, может включать в себя оценку множества других активов, к примеру недвижимости, НМА, финансовых вложений и др. [4]

Оценочная деятельность на территории Российской Федерации регулируется Законом № 135 ФЗ «Об оценочной деятельности», помимо Закона оценочную деятельность регулируют ФСО – Федеральные стандарты оценки, в которых прописаны требования к проведению оценки [2].

Все данные допущения Оценщик использует, так как информация, предоставленная Заказчиком об объекте оценки, может быть не полной или отсутствовать вообще. В основе доходного подхода лежит прогнозирование дохода и риска, связанного с получением данного дохода. Чем выше риск, тем большую отдачу вправе ожидать инвестор. То есть, при прочих равных условиях, если два предприятия приносят одинаковый доход, предпочтение будет отдано компании с

менее рискованным бизнесом. Анализ «риск–доходность» является на сегодняшний день самым современным и наиболее эффективным при выборе объекта инвестирования. При оценке стоимости компании в рамках доходного подхода предполагается, что потенциальный покупатель готов платить цену, сопоставимую с будущими потоками доходов, полученными от оптимального использования конкретного бизнеса в определенных рыночных условиях с учетом макроэкономических, отраслевых и специфических [присущих данной компании] рисков.

В качестве дохода могут выступать: денежный поток, прибыль, дивиденды. В российской практике наиболее обоснованным выглядит использование в качестве показателя дохода денежного потока. Связано это с тем, что прибыль является, во-первых, показателем сильно меняющимся, и, во-вторых, возможно сильно заниженным. Добавление же постоянной компоненты [амортизационных отчислений] в денежный поток способствует сглаживанию тенденции.

В российской практике более распространены два метода: метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации базируется на прогнозировании величины дохода на один год вперед. После чего определяется уровень риска, связанный с получением данной величины потока, который находит свое отражение в коэффициенте капитализации [3]. Делением дохода на данный коэффициент определяется рыночная стоимость предприятия.

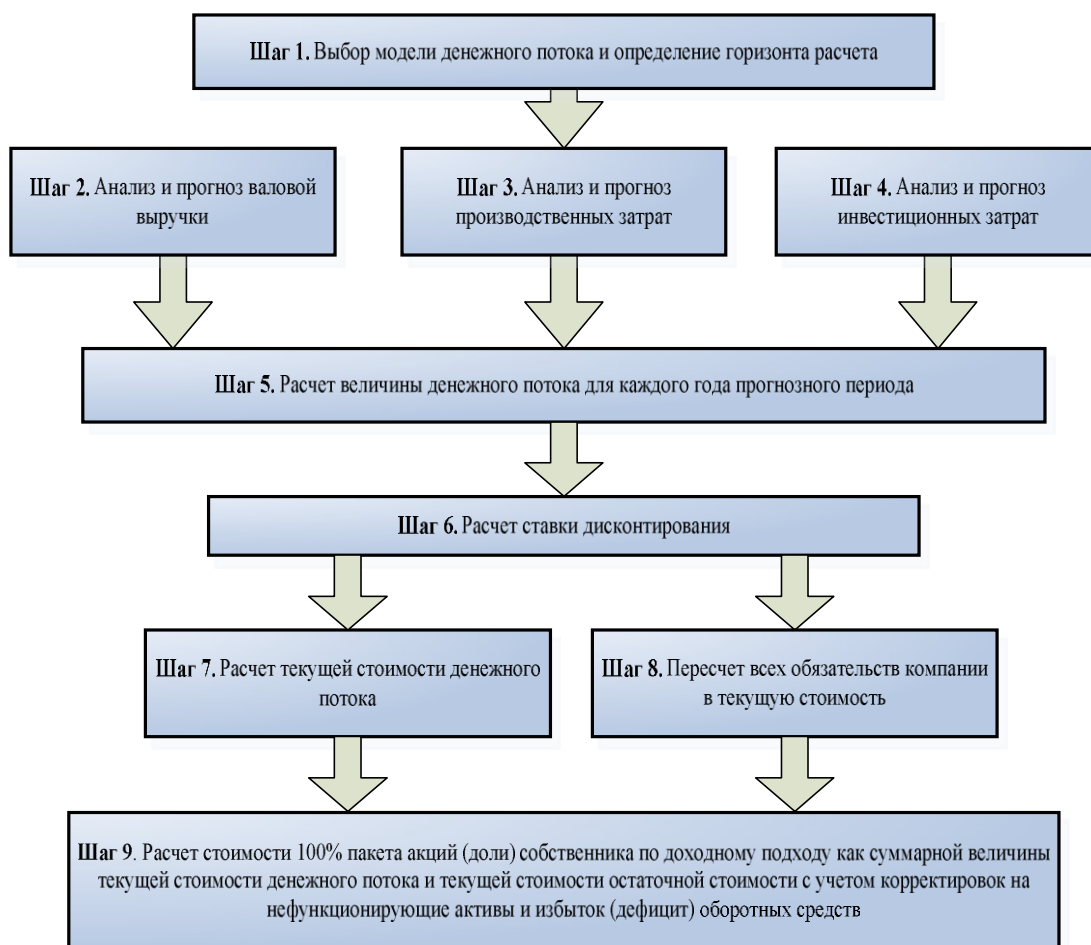


Рисунок 1 – Метод дисконтирования денежного потока пошагово

Процедура оценки стоимости собственного капитала Компании по доходному подходу методом дисконтирования денежного потока включает в себя следующие шаги, указанные на рисунке 1 [5].

Метод дисконтирования денежных потоков основывается на более сложном подходе к прогнозированию. Прогноз, как правило, охватывает период от трех и более лет, прогнозирование заметнее упрощается за счет представленных Заказчиком данных. Таким образом, Оценщик строит 3 сценария прогнозирования, а именно – оптимистический, пессимистический и средний [1].

Для примера, рассмотрим прогнозирование выручки Компании ООО «XXX». Ниже представлен прогноз эффективности деятельности Компании до 2020 г. Тренд ретроспективного изменения выручки Компании представлен на рисунке 2.

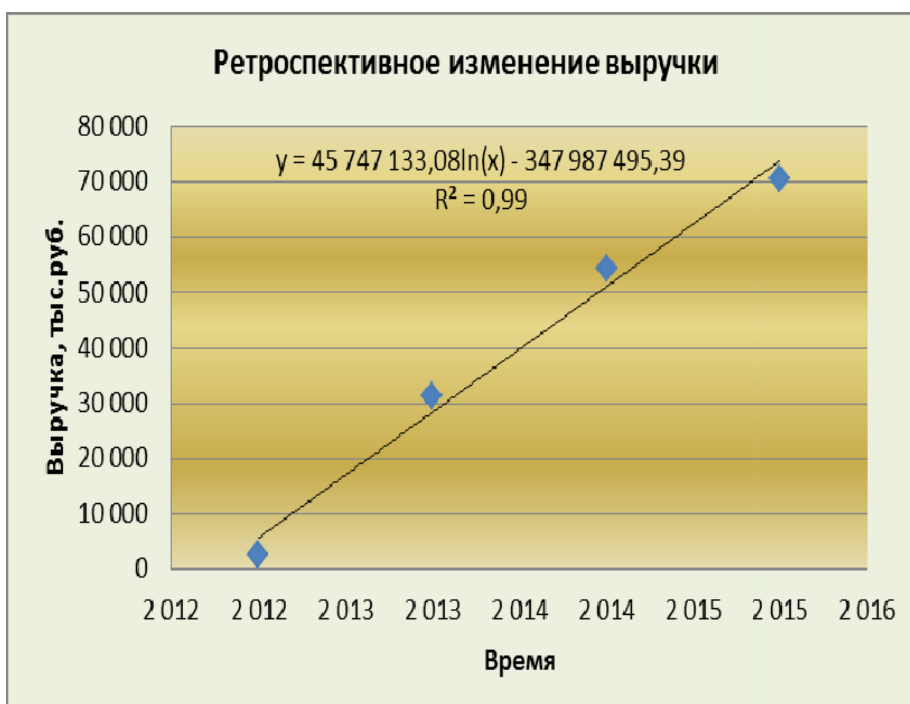


Рисунок 2 – Ретроспективное изменение выручки

Так как коэффициент детерминации  $R^2$  составляет 0,99 это значит, что ретроспективное изменение Выручки аппроксимируется логарифмическим регрессионным уравнением, приближенным к линейному. Прогнозирование выполнено в таблице 1.

Таблица 1

Расчет среднегодовых темпов роста выручки за период 2020–2026 гг.

Наименование	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Выручка по темпам прироста (оптимистический вариант)	78 230	86 522	95 694	105 837	117 056	129 464	143 187
Темпы прироста выручки (оптимистический вариант)	-	1,106	1,106	1,106	1,106	1,106	1,106
Выручка по темпам роста рынка консалтинга (пессимистический)	78 230	81 359	84 614	87 998	91 518	95 179	98 986

вариант)							
Темпы роста рынка	-	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
Среднее	<b>78 230</b>	<b>83 941</b>	<b>90 154</b>	<b>96 918</b>	<b>104 287</b>	<b>112 321</b>	<b>121 087</b>

Таким образом, прогнозирование выручки с использованием вводных данных управленческой отчетности и ДДП позволяет более точно спрогнозировать тот или иной экономический показатель.

### **Библиографический список**

1. Доценко Е.Ю. Методика экспресс–оценки конкурентоспособности бизнеса на базе сравнительной оценки финансового состояния и рыночного положения хозяйствующих субъектов / Е.Ю. Доценко // Издательско–полиграфический центр "Научная книга" 2019. С.150–154.
2. Мясоедов А.И. Многоуровневая система оценки финансового состояния организаций / А.И. Мясоедов, М.В. Радостева // Крымский научный вестник. 2019. № 4 (25). С. 64-76.
3. Пряжникова Е.Ю. Психология труда: теория и практика: учебник для бакалавров / Е. Ю. Пряжникова. М.: Издательство Юрайт, 2019. 452 с.
4. Соловьева Н.А. Методика экспресс–анализа результатов деятельности коммерческой организации / ООО Издательство "ДСМ Пресс" 2013. С. 39–46.
5. Яскевич Е.Е. Практика оценки бизнеса / Москва, Техносфера, 2017. 581 с.

### **Bibliography**

1. Dotsenko E.Yu. Metodika ekspress–otsenki konkurentosposobnosti biznesa na baze sravnitel'noi otsenki finansovogo sostoyaniya i rynochnogo polozheniya khozyaistvuyushchikh sub"ektov / E.Yu. Dotsenko // Izdatel'sko–poligraficheskii tsentr "Nauchnaya kniga" 2019. – S. 150–154.
2. Myasoedov A.I. Mnogourovnevaya sistema otsenki finansovogo sostoyaniya organizatsii / A.I. Myasoedov, M.V. Radosteva // Krymskii nauchnyi vestnik. 2019. № 4 (25). S. 64-76.
3. Pryazhnikova E. Yu. Psikhologiya truda: teoriya i praktika: uchebnik dlya bakalavrov / E. Yu. Pryazhnikova. -M.: Izdatel'stvo Yurait, 2019. -452 s.
4. Solov'eva N.A. Metodika ekspress–analiza rezul'tatov deyatel'nosti kommercheskoi organizatsii / N.A. Solov'eva // ООО Izdatel'stvo "DSM Press" 2013. – S. 39–46.
5. Yaskevich E.E. Praktika otsenki biznesa / E.E. Yaskevich // –Moskva, Tekhnosfera, 2017. – 581 s.

### **Сведения об авторе**

Панкова Надежда Михайловна, магистрант ИЯСКУ, Московский государственный психолого-педагогический университет, nadyaaa137@yandex.ru, 89779434603

### **Author's personal details**

Pankova Nadezhda Mikhailovna, Master's Degree student, Institute of IASCU, Moscow State University of Psychology and Education, nadyaaa137@yandex.ru, 89779434603