

Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

Проблема фундаментального анализа при принятии инвестиционных решений в России

Никишкина Мария Анатольевна

Студент

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Московская школа экономики (факультет), Москва, Россия

E-mail: zanebesnaja@mail.ru

В настоящее время существуют объективные причины сужения рамок применения традиционных подходов в оценке бизнеса для российских предприятий. Это объясняется рядом особенностей осуществления прогноза рыночной стоимости на основе ожидаемых денежных потоков, к которым относятся:

- ñ ограниченность (отсутствие) информации рынка ценных бумаг о низколиквидных фондовых активах;
- ñ предбанкротная картина деятельности предприятий;
- ñ асимметричность информации о факторах, определяющих развитие стоимости предприятия;
- ñ наличие слоя акционеров, которые приобрели акции бесплатно или почти бесплатно в результате приватизации[1];
- ñ объёмный номенклатурный ряд продукции, производимой промышленными предприятиями[2];
- ñ закрытость объективных данных для сравнения;
- ñ непредсказуемость темпов инфляции, инфляционная нестабильность.

Итогом является стоимость компании, отраженная в «кривом зеркале», которая не только не учитывает эффективность управленческих решений в долгосрочном периоде, но и нежелательным образом сказывается на стратегических решениях в ближайшие годы. На современном этапе существует 3 подхода к оценке стоимости бизнеса: сравнительный, затратный и доходный, каждый из которых имеет свои достоинства и недостатки. Доходный метод, по мнению экспертов-аналитиков, используется для подавляющего числа компаний, и если не упустить из виду несколько важных нюансов, то данная техника оценивания бизнеса доступна любому финансисту[3]. В свою очередь, затратный метод или метод компании-аналога применим для оценки российских компаний в полной мере лишь в редких случаях, что объясняется ненасыщенностью фондового рынка, а настоящий размер сделок по продаже и покупке бизнеса относится к закрытой информации или не показывает реальную величину сделки[4].

Целью данной работы было построение модели оценки стоимости компании, занимающейся розничной торговлей, с помощью метода дисконтирования денежных потоков.

В ходе исследования было выяснено, что наиболее целостная оценка стоимости компании складывается при оптимальном уровне детализации данных, однако невозможно оправданно предсказать картину событий ввиду большого количества выдвигаемых предположений и закрытости необходимой информации.

[1] Акулич М.В. Оценка стоимости бизнеса, 2009, с.99

[2] Акулич М.В. Оценка стоимости бизнеса, 2009, с.99

[3] Аканов А., Карцев П. Что нужно учесть, используя доходный способ оценки стоимости компании // Журнал «Финансовый директор» 2010. No.11. Ноябрь

[4] Нетёсова А. Модель оценки стоимости компании: разработка и применение // Журнал «Финансовый директор» 2003. No. 12. декабрь

Литература

1. Шабрамова Н. Расчет ставки дисконтирования // Журнал «Финансовый директор» 2003. No. 4. апрель (<http://www.fd.ru/reader.htm?id=1716>)
2. Нетёсова А. Модель оценки стоимости компании: разработка и применение // Журнал «Финансовый директор» 2003. No. 12. декабрь (<http://www.fd.ru/reader.htm?id=61>)
3. Аканов А., Карцев П. Что нужно учесть, используя доходный способ оценки стоимости компании // Журнал «Финансовый директор» 2010. No.11. ноябрь (<http://www.fd.ru/reader.htm?id=37378#>)
4. Просветов Г.И. Финансовый анализ: задачи и решения, 2008, с.85
5. Акулич М.В. Оценка стоимости бизнеса, 2009