

И. А. Гусарова, А. А. Сагдеева

## К ВОПРОСУ О МЕТОДАХ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ НЕФТЕГАЗОВОЙ КОМПАНИИ В ИННОВАЦИОННЫХ УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

*Ключевые слова: методы оценки стоимости, инновации, нефтегазовые компании.*

*При исследовании потенциала новых регионов в нефтяной и газовой промышленности оценка стоимости становится все более сложной задачей. Стоимость оценки по большей части является весьма специализированной областью, конечный продукт (оценка) иногда бывает спорным и предметом обсуждения.*

*Keywords: methods of valuation, innovations, oil and gas companies.*

*As the oil and gas industry explores new regions, the role of cost estimating to implement the projects becomes more challenging. Cost estimating for the most part is a specialized field whose end product (the estimate) is sometimes controversial and subject to debate and question.*

На современном этапе развития рыночной экономики России необходимо отметить важность оценки стоимости нефтегазовых компаний для решения задач инвестирования в бизнес, привлечения капитала, залоговых операций, страхования и других.

Компания является инвестиционным товаром, то есть товаром, вложения в который осуществляют в надежде на отдачу в будущем. Размер ожидаемой отдачи – дохода – имеет вероятностный характер, поэтому покупателю приходится учитывать риск возможной неудачи. Если будущие доходы с учетом времени их получения оказываются меньше издержек на приобретение компании, она теряет свою привлекательность.

Оценка стоимости требует максимально полной информации. Ни один из других показателей результатов деятельности не является столь всеобъемлющим, как стоимость.

Стоимость – наиболее общий показатель, характеризующий общий итог, дающий вывод, отражающий сумму всех элементов и факторов. Поэтому именно на стоимость важно ориентироваться в бизнесе, именно к повышению своей оценки надо стремиться компаниям.

Управление стоимостью нефтегазовой компании позволяет наиболее эффективно перераспределять денежные потоки. Для решения вопросов управления стоимостью необходима методология, позволяющая сравнивать различные инвестиционные альтернативы и принимать наиболее рациональные решения, которые позволят увеличить стоимость.

Оценка стоимости нефтегазовой компании отражает реальное положение компании и способствует принятию решений в области инвестиционной деятельности, планированию их в долгосрочном и краткосрочном периоде для повышения конкурентоспособности на рынке.

Достоверная оценка требует правильного применения существующих подходов с целью определения стоимости, которая представляет собой ясное понимание инвестиций в продаваемый или приобретаемый бизнес.

Для того чтобы добиться наибольшей точности при оценке стоимости компании используют два, реже три подхода, которые изначально основываются на разных предположениях. Компании также различаются по характеру своих операций, обслуживаемым рынкам, финансовым положениям и стратегическим возможностям. Выбор и согласование методов и полученных результатов является важнейшими факторами в формировании итогового значения стоимости компании.

Суть доходного подхода к оценке стоимости состоит в определении времени и размеров доходов, которые будет получать собственник, и с каким риском это сопряжено. Концепция предполагает составление прогноза доходов и расходов и их приведение к текущей стоимости.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними. Сравнительный подход обычно используется с затратным либо доходным подходами.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа. Исследование бизнеса с применением методов затратного подхода осуществляется исходя из величины тех активов и обязательств, которые приобрела компания за период своего функционирования на основе принципа замещения. Каждый из подходов имеет преимущества и недостатки в применении к оценке стоимости предприятия. Затратный подход к оценке бизнеса применяется в условиях отсутствия или неразвитости рынка, а также определения ликвидационной стоимости. Этот метод не подходит для оценки рентабельных компаний, так как методология подхода не отражает денежные потоки, генерируемые компанией. Положительные стороны подхода в том, что он точно определяет стоимость объекта, без применения допущений и прогнозирования, как это происходит в доходном подходе. Отрицательная сторона затратного подхода

состоит в его узкой направленности. Любая рентабельная компания, оцененная этим подходом, будет существенно занижена в стоимости.

Сравнительный подход основан на предположении, что разумный покупатель не заплатит за объект больше той суммы, за которую он может приобрести на открытом рынке объект аналогичный полезности. Определение стоимости базируется на данных о недавно совершенных сделках купли-продажи аналогичными объектами. Сравнительный подход широко применим на Западе, так как там легко найти необходимую финансовую информацию. В России в условиях непрозрачного рынка данный метод применять крайне затруднительно. Положительная сторона подхода – в его объективности. Правильно оцененная компания отражает наиболее вероятную стоимость бизнеса, аналогичный бизнес уже был оценен рынком и продан в недавнем прошлом по определенной цене. Сравнительный подход наиболее уместен для оценки компаний, по которым имеется достоверная информация о недавних сделках купли-продажи и имеются объективные инструменты выявления различий между оцениваемой компанией и сопоставимыми объектами, а также расчета поправок к базовой цене аналога.

Доходный подход основывается на утверждении, что разумный покупатель не заплатит за объект больше суммы, которую оцениваемый объект недвижимости принесет в будущем в виде чистого дохода, скорректированного на инвестиционный риск. В данном случае стоимость объекта определяется его способностью приносить доход в будущем. Доходный подход применим для

оценки компаний, приносящих достаточно большую положительную величину дохода, в случае, когда можно составить достоверный прогноз доходов и расходов, обоснованно оценить ожидания инвестора по требуемой ставке доходности, исходя из уровня риска вложения капитала в объект. Чтобы доходный подход был уместен, стоимость компании должна формироваться от положительного денежного потока. Доходный подход обоснованно является самым применимым подходом. Это связано с разумностью теоретических умозаключений и универсальностью метода. Доходный подход не дает точных значений, только если компания не генерирует выручку. При этом применяется затратный подход. Во всех остальных случаях доходный подход может использоваться с учетом того, что прогнозируемые данные разрабатываются с особой тщательностью

### Литература

1. Волков А., Куликов М., Марченко А. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности. – М., СПб.: Вершина 2008. – 302с.
2. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов// <http://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/index.shtml>
3. Shaken J. and Smith C.W., Implications of Capital Markets Reseach for Corporate Finance Financial Managment. - 25 (spring 2010). – Pp. 98-104. [www.ecsocman.ed.ru/db/msg/89320.html](http://www.ecsocman.ed.ru/db/msg/89320.html)
4. Гусарова И.А., Сагдеева А.А. Опыт Великобритании в области природоохранных мероприятий используемых в нефтегазовом секторе / И.А. Гусарова, А.А. Сагдеева. - Вестник Казанского технологического университета, № 7.- Казань: Изд-во КГТУ, 2012.