

Бычкова Гульфира Мубараковна,
к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,
e-mail: gulfira_agta49@mail.ru
Соловьева Софья Сергеевна,
обучающийся, Ангарский государственный технический университет,
e-mail: solovva_99@bk.ru

ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКА ПОТЕНЦИАЛА РАСШИРЕНИЯ БИЗНЕСА

Bychkova G.M., Solovyova S.S.

EXPRESSION DIAGNOSTICS OF BUSINESS EXPANSION POTENTIAL

Аннотация. Предложена экспресс-методология оценки и диагностирования потенциала расширения бизнеса – в модель оценки формирования добавленной стоимости на вложенный капитал введена адаптированная оценка средневзвешенной стоимости капитала, отличающаяся тем, что она основана на информации, имеющейся в открытом доступе.

Ключевые слова: потенциал, расширение бизнеса, оценка, модель, добавленная стоимость, информация, средневзвешенная стоимость капитала.

Abstract. An express methodology for assessing and diagnosing the potential for business expansion is proposed. An adapted estimate of the weighted average cost of capital is introduced into the assessment model for the formation of added value for invested capital, characterized in that it is based on information available in the public domain.

Keywords: potential, business expansion, valuation, model, value added, information, weighted average cost of capital.

Способность компании генерировать добавленную стоимость (ДС) к общему капиталу при помощи своей основной (операционной) деятельности отражает потенциал развития бизнеса. Наиболее актуальной является задача сравнения потенциала анализируемого бизнеса с ближайшими конкурентами в соответствующем секторе экономики. Одной из проблем является отсутствие в открытом доступе информации о средневзвешенной стоимости капитала (WACC) у ближайших конкурентов.

Цель исследования – предложить экономическую модель сравнения потенциала развития анализируемого бизнеса и ближайших конкурентов.

Задачи исследования: оценить имеющиеся в открытом доступе информационные ресурсы для оценки потенциала развития бизнеса; адаптировать модель оценки капитализированной стоимости бизнеса для оценки средневзвешенной стоимости капитала; ввести предлагаемый подход к оценке средневзвешенной стоимости капитала в модель оценки ресурсов для генерирования добавленной стоимости на вложенный капитал и апробировать его. Объект исследования – операционная деятельность компании. Предмет исследования – индикаторы, характеризующие эффективность операционной деятельности по генерированию добавленной стоимости.

Мы опираемся на существующую взаимосвязь между показателем цены предприятия и ценой капитала [1]. Используя логические рассуждения, и с некоторой долей условности, предлагаем рассчитывать цену капитала (CC) по

формуле 1:

$$CC = \text{П}_{\text{пн}} : \text{ЦП} \times 100\%, \quad (1)$$

где CC – средневзвешенная стоимость капитала;

Ппн – прибыль после налогообложения (чистая прибыль), (строка 2400 Отчета о финансовых результатах, сайт Ресурс БФО);

ЦП – капитализированная стоимость компании (исходные данные на сайте «Крупнейшие компании в мире по рыночной капитализации»).

Для оценки потенциала расширения бизнеса используется коэффициент рентабельности инвестированного капитала (ROIC) [1].

Сравнение ROIC и WACC позволяет провести экспресс-оценку создания бизнесом добавленной стоимости на вложенный капитал. Если ROIC больше, чем WACC, то ресурсы для расширения бизнеса есть. Для выполнения задач исследования предложена аналитическая модель в формате Excel и апробирована на данных предприятий нефтегазовой отрасли (таблица).

Таблица

Экспресс-оценка потенциала расширения бизнеса

| № п/п | Показатели | Ед. изм. | Оценка | |
|-------|--|------------|-----------------|----------------|
| | | | ПАО НК Роснефть | ПАО «НО-ВАТЭК» |
| 1 | Капитализированная стоимость компании | млн. долл. | 55,53 | 29,71 |
| 2 | Чистая прибыль | млн. долл. | 12,04 | 7,54 |
| 3 | Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) (стр. 2 : стр. 1 × 100%) | % | 21,68 | 25,38 |
| 4 | Инвестированный капитал (стр. 1700 бух. баланса) | млн. долл. | 210,76 | 42,08 |
| 5 | Экономическая рентабельность (ROIC) (стр. 2 : стр. 4 × 100%) | % | 5,71 | 17,92 |
| 6 | Добавленная стоимость, генерируемая операционной деятельностью (стр. 5 – стр. 3) | % | -15,97 | -7,46 |

Как видим, анализируемые компании не генерируют ДС для расширения бизнеса. При использовании предлагаемой модели должны быть учтены следующие ограничения. Оценка средневзвешенной стоимости капитала имеет некоторую условность. Для принятия решений по управлению операционной деятельностью необходимо исследовать каждую составляющую стоимости капитала. Но предлагаемое решение интересно в качестве отправной точки исследования, особенно при отсутствии в открытом доступе информационной базы.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Григорьев Т.И.** Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз / Т.И. Григорьева. – М.: Юрайт, 2013. – 462 с.; 21 см. Библиогр.: с. 460-462. – 1000 экз. – ISBN 978-5-9916-2629-3. – Текст: непосредственный.