**Оценка бизнеса в условиях антикризисного управления**

*Султанов Г.С.,*

*к.э.н., доцент кафедры «Анализ хозяйственной деятельности и аудит»*

*ГАОУ ВО «Дагестанский государственный университет народного хозяйства»,*

*г. Махачкала, Россия*

В статье рассматриваются проблемы кризисных предприятий, у большинства которых затруднительная финансовая ситуация. Для того чтобы выжить в этих условиях и не допустить банкротства компании, необходимо провести политику антикризисного управления.Изучение особенностей антикризисного управления в РФ в настоящее время не только актуально, но и жизненно необходимо для выживания и развития компаний. Эффективность управления несостоятельной компанией должна основываться на правильных решениях, в основе которых лежит получение информации о стоимости компании, и в связи с этим оценка стоимости компании выступает в качестве одного из основных инструментов системы антикризисного управления и внесения необходимых корректировок в разрабатываемую стратегию вывода компании из кризиса. И в этом заключается суть оценки стоимости предприятия в системе антикризисного управления. Рассмотрены функции оценки бизнеса в системе антикризисного управления. В статье также перечислены возможные виды стоимости, используемые для оценки бизнеса в ходе антикризисного управления. В статье на основе изучения теории изложены выводы и предложены рекомендации по повышению эффективности бизнеса посредством антикризисного управления.

Ключевые слова: антикризисное управление, кризис, оценка бизнеса, виды стоимости, банкротство, несостоятельность компании, эффективность бизнеса.

Ситуация происходящая, и посей день, в российской экономике, вызванная резким снижением мировых цен на нефть и на сырьевые ресурсы, а также введением санкций западными странами, привела к появлению кризисных явлений. В связи с этим, перед Россией стоит главная задача выйти из кризисного состояния и обеспечить устойчивого функционирования российских организаций различных организационно-правовых форм. Но преодоление финансового кризиса организаций довольно не простая задача.

Актуальность проведения оценки в системе антикризисного управления связана с определением стоимости капитала компании, находящихся в кризисных условиях, превращением выбранных методов антикризисного управления в важнейший рычаг предпринимательской деятельности.

В современных условиях появилась надобность разработки и внедрения в практику новейших форм и методов управления организацией.

Исследование, изучение проблем управления организацией в условиях кризиса можно найти в работах таких зарубежных классиков экономики, как: Э.И. Альтман, У.Х. Бивер, Г.Л.В. Спрингейт, Д.А. Ботерас и др.

Антикризисное управление - это уникальное, новое направление, целью которого являются прогнозирование кризисных ситуаций и разработка стратегий их сдерживания и опережения; управление процессом коммуникаций в условиях кризиса; нейтрализация или минимизация последствий кризиса [6].

Антикризисное управление один из мер направленное на снижение негативных влияний кризиса. Его сущность основывается на следующих положениях [7]:

1. Правильная подготовка к кризису и его предупреждение;
2. Кризис можно предвидеть, предотвратить;
3. Последствия кризиса можно смягчать;
4. Наличие специальных знаний и опыта работы.

Доктор экономических наук Л.М. Михайлов, считает, что «в антикризисном управлении главное – это обеспечение условий, когда финансовые затруднения не могут иметь постоянный и стабильный характер. Речь о банкротстве при данном подходе идти не должно, поскольку должен быть налажен управленческий механизм устранения возникающих проблем до того, как они приняли необратимый характер» [18].

Для осуществления эффективного антикризисного управления необходимо определить стоимость кризисного предприятия и постоянно быть в курсе о дальнейших ее изменениях. Оценка стоимости бизнеса и система антикризисного управления взаимосвязаны, поскольку в процессе стоимостной оценки получаем необходимую информацию о динамике стоимости организации всего комплекса и ее отдельных видов активов и обязательств.

Разработанные рекомендации и выбранные стратегии антикризисного управления направлены с одной стороны, на обеспечение устойчивого долгосрочного развития, а с другой стороны, на принятие объективных краткосрочных решений, которые обеспечивают выживание компании.

Важную роль в антикризисном управлении играет финансовый менеджмент, который управляет денежными средствами и принимает наиболее объективные решения. Усиленный контроль денежными потоками необходим в любой компании, однако крайне это важна компанию, которая находится в стадии кризиса [8].

Для разработки плана антикризисного управления требуется анализ финансового состояния компании по соответствующим разделам. Кроме анализа финансового состояния предприятия изучается весь процесс его функционирования. Немало важным является постоянное наблюдение за ростом стоимости предприятия, поскольку управление стоимостью компании является одной из наиболее прогрессивных форм антикризисного управления.

Основным этапом в процессе антикризисного управления является оценка исследуемого предприятия и извлечение необходимой информации о его стоимости капитала. Увеличение стоимости имущества говорит о развитии бизнеса, а обратное - о его неплатежеспособности, финансовой неустойчивости. Главная задача управляющего определить стоимость предприятия, а также быть в курсе о ее постоянных изменениях.

Функции оценки бизнеса в системе антикризисного управления [15]:

1. Оценка бизнеса является той базой, которая используется при принятии решений в целях антикризисного управления;
2. Оценка бизнеса служит критерием эффективности применяемых антикризисных мер.

Рассчитываемые виды стоимости в ходе антикризисного управления: рыночная и инвестиционная стоимость, ликвидационная и утилизационная стоимость, стоимость с ограниченным рынком и стоимость при существующем использовании, налогооблагаемая стоимость и т.д. [14]. Другие виды стоимости нецелесообразно использовать. Например, цель антикризисного управления это управление существующим предприятием, а не строительство нового, а базой расчета стоимости замещения или воспроизводства служит затраты на строительство или же базой расчета балансовой и остаточной стоимости является только данные баланса.

Конечно, оценку стоимости кризисной компании оценщик-аналитик может проводить с помощью обычных подходов применяемых в оценке: затратного, сравнительного и доходного [3].

Давайте разберемся, какой из подходов оценки применяют эксперты и чем же они руководствуются при необходимости расчета и оценки компании.

Так, при оценке несостоятельных компаний эксперты в области оценки предполагают применять затратный подход, практически не используют сравнительный подход и только на стадии внешнего управления в основу расчетов может быть положен доходный подход.

В доходном же подходе основным понятием служит капитализация доходов, которая представляет собой совокупность приемов и методов, позволяющие оценивать стоимость оцениваемого объекта на основе его потенциальной способности приносить доход в будущем. При применении этого подхода специалисты определяют текущую стоимость будущих доходов, которые потенциально могут возникнуть в ходе работы бизнеса или эксплуатации компании. Как мы знаем, доходный подход включает в себя такие методы как: метод прямой капитализации и метод дисконтирования   
денежных потоков, в нашем случае, он также включает и метод реальных опционов [10].

Применение метода капитализации подразумевает, что компания будет получать одинаковые суммы прибыли в течение определенных промежутков времени, по этойпричине метод капитализации дохода при оценке несостоятельных компаний практически не используется.

Так как использование метода дисконтирования денежных потоков подразумевает наличие у компании дохода, то для оценки несостоятельных компаний данный метод можно применять с определенной долей условности.

Метод оценки реальных опционов представляет собой некую разновидность метода дисконтированных денежных потоков и используется для компаний с заемным капиталом, позволяя определить положительную стоимость кризисной компании в арбитражном управлении.

Затратный подход может применяться для оценки стоимости кризисной компании в рамках понесенных издержек, и включает 2 метода: метод стоимости чистых активов и метод ликвидационной стоимости. Правда, информация, которую берут при использовании этого метода, - это информация бухгалтерской отчетности, а балансовая стоимость активов и пассивов вследствие различных внешних факторов может не соответствовать их рыночной стоимости. И в этом случае, как правило, оценщик проводит корректировку каждого из активов предприятия и его обязательств в отдельности, чтобы рассчитать стоимость собственного капитала предприятия.

Метод ликвидационной стоимости применяют арбитражные управляющие (когда доходы компании значительны, малы, чем стоимость его чистых активов или если собственники компании принимают решение о ее ликвидации, и применение этого метода позволяет рассчитать, какая часть денежных средств остается в распоряжении собственника компании после погашения обязательств).

Сравнительный подход используют для оценки компании в странах с развитой экономикой, где финансовые рынки неподвержены разным и непредсказуемым колебаниям.

Антикризисное управление, в виду своей специфики, ограничивает аналитиков в выборе некоторых видов стоимости, так например, оценка балансовой и остаточной стоимости не показывает реальной стоимости компании на рынке, и поэтому не могут применяться в качестве критерия эффективности антикризисного управления, целью которого является эффективное управление существующей компанией, а не создание нового.

При определении итоговой величины стоимости кризисной компании требуется осуществить наиболее глубокий анализ полученных результатов на предмет соответствия целям оценки и действующему законодательству, поскольку ее стоимость отличается от определения итоговой величины стоимости действующей компании.

При оценке активов несостоятельных компаний на стадии ликвидации доходный подход не часто используется.

Использование доходного подхода возможно на стадии внешнего управления с целью определения стоимости имущественного комплекса несостоятельной компании, где величина стоимости характеризует перспективы развития.

Итак, если говорить о роли и функциональном назначении оценки компании в целях антикризисного управления, то можно сделать выводы:

1. Оценка стоимости компании, которое оказалось в положении финансовой несостоятельности или близком к банкротству, имеет большое значение для антикризисного управляющего в качестве критерия для принятия управленческих решений, алгоритма последовательности действий и поиска существующей альтернативы (продажа бизнеса, реорганизация компании, закрытие неперспективных направлений бизнеса и т.д.);

2. Оценка стоимости компании, может выступать мерой оценки эффективности антикризисного управления, когда на основе применения альтернативных антикризисных решений происходит изменение стоимости компании, особенно на различных стадиях процедуры банкротства, т.е. несостоятельности;

3. Оценка стоимости компании в процессе антикризисного управления является как исходной информацией для принятия конкретных решений, таки использоваться в целях антикризисного управления.

Есть ряд российских экономистов, которые рассматривают антикризисное управление  как управление в условиях уже наступившего кризиса, выход из которого возможен только через банкротство организации с последующей её реорганизацией.

По моему мнению, такое понятие является неэффективным. В данном случае антикризисное управление осуществляется, когда предприятие уже является банкротом, т.е. кризис достиг критической черты, но это уже поздно, поскольку предприятие нуждается уже не в помощи в преодолении кризиса, а в «оживлении» либо его ликвидации и соответственно время на преодоление кризиса остается совсем мало. Кризисами следует управлять, применяя способы, методы всей современной теории и практики управления, а не только меры антикризисного управления.

Для создания эффективного института банкротства рекомендую применять следующие антикризисные меры:

1. закрытие нерентабельных производств;

2. взыскание дебиторской задолженности;

3. продажа части имущества должника;

4. увеличение уставного капитала;

5. замещение активов, а также другие возможные меры.

Для повышения эффективности оценки бизнеса в целях антикризисного управления рекомендую взаимодействие антикризисных управляющих и оценщиков. Особое место занимает объективная и качественная оценка. Использование процедур и методологии оценки стоимости и формирования новых информационных баз в значительной степени повышает эффективность состояния компании, а также предупреждает на ранних этапах наступление критической ситуации и предотвращает процедуру банкротства. И тесное сотрудничество антикризисных управляющих и оценщиков-аналитиков будет способствовать совершенствованию эффективности механизма банкротства и улучшению экономической ситуации РФ.

**Литература**

1. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 01.01.2016) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» //http:// www.consultant.ru

2. Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П. Оценка стоимости предприятия (бизнеса), Издательство «Юрайт», 2012. - 432с.

3. Бачинская О.М. Подходы к определению стоимости предприятия / О.М. Бачинская // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2011. - №4. - С. 99-102.

4. Брезицкий О.В. Современные методические подходы к оценке стоимости предприятия / О.В. Брезицкая // Экономика, финансы, право. - 2010. - №1. - С. 3-8.

5. Воробьев Ю.Н. Теоретические основы финансовой оценки бизнеса / Ю.Н. Воробьев, О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2012. - №2 (15). - С. 44-46.

6. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е., Бродский И.Б. - Антикризисное управление: Учебник. – Москва, Омега-Л, 2015. – 73с.

7. Захаров В.Я.– Антикризисное управление: теория и практика. – Москва, Юнити-Дана, 2013. - 117с.

8. Иванова Л.И., Бобылева А.С. Развитие методики анализа финансовой устойчивости как способа достижения объективной оценки финансового состояния организации // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – Т. 2. – С. 35-42.

9. Иванова Л.И., Бобылева А.С. Формирование информационной базы оценки финансовой независимости организации // В мире научных открытий. – 2013. – № 8 (44). – С. 147-165.

10. Карцев П.В. Обзор практики применения доходного похода к оценке бизнеса / П.В. Карцев, А.А. Аканов // Вопросы оценки. - 2012. - №2. - С. 2-19.

11. Кузнецова С.А. Глобальный финансовый кризис: фундаментальные причины и пути преодоления // Основы управления, экономика и права. – 2013. – № 1 (7). – С. 40-45.

12. Лаврухина Н.В., Размахова А.В. Особенности системного подхода к управлению предприятиями в процедуре банкротства // Теория и практика общественного развития. 2013. № 7. С. 191–196.

13. Мамонтова Н.А. Управление стоимостью компании: теоретико-методологические аспекты / Н.А. Мамонтова // Актуальные проблемы экономики. - 2015. - №8 (110). - С. 135-139.

14. Пострелова А. В., Маля Е. Н., Емельянова К. С. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием // Молодой ученый. - 2013. - №9. - С. 231-233.

15. Трушина К.В. Оценка эффективности антикризисного регулирования банковской деятельности // Управление экономическими системами. – 2013. – № 3. – С. 12-15.

16. Химион А. Теоретические и методические основы оценки управления стоимостью компании / А. Химион // Актуальные проблемы экономики. - 2010. - №5 (107). - С. 150-158.

18. Уколова А. Современные методические подходы к оценке стоимости предприятия / Уколова А. // Управление развитием. - 2013. - №14 (154). - С. 147-150.