

талом: 84 % инвесторов ожидают от арт-банкинга исследований рынка, 62 % – услуг управления коллекциями.

Появляются новые инструменты: долевое владение шедеврами с ценой пая от 20 долл., цифровые NFT-токены, деривативы. Однако состоятельные инвесторы консервативны: большинство из них предпочитают владеть произведением искусства лично – с полной эмоциональной и финансовой отдачей. Таким клиентам доступны различные инвестиционные стратегии. Одна из них – приобретение картин старых мастеров. Их рыночная цена стабильна: средняя волатильность – 12 %...14 %, а корреляция с S&P500 – 0,23 (в 4 раза меньше, чем у глобального рынка акций). Однако порог входа может исчисляться миллионами долларов.

Таким образом, рынок искусства во многом очень похож на классический финансовый рынок. Здесь можно попробовать играть на спекулятивных операциях, но данное направление является достаточно рискованным, т. к. требует колоссальной клиентской базы, огромного опыта, существенных экспертных знаний и изрядного везения. Но при правильном подходе коллекционирование принесет не только огромное удовольствие, но и большие дивиденды, поскольку, как известно на арт-рынке, «настоящий коллекционер выигрывает всегда».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Арт-банкинг [Электронный ресурс] // E-executive.ru. – Режим доступа: <https://www.e-executive.ru/wiki/index.php/Арт-банкинг>. – Дата доступа: 02.06.2022.
2. Гусев, А. Арт-банкинг как искусство [Электронный ресурс] / А. Гусев // Банковское обозрение. Финансовая сфера. – Режим доступа: <https://bosfera.ru/bo/art-banking-kak-iskusstvo>. – Дата доступа: 02.06.2022.
3. Арт-банкинг: инвестиции как искусство [Электронный ресурс] // Ведомости. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/spec/2021/12/13/art-banking-investitsii-kak-iskusstvo>. – Дата доступа: 02.06.2022.

УДК 340.1

С. А. Попов, В. Ю. Волков

СУЩНОСТЬ ОСНОВ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Аннотация. Развитие рыночных отношений повышает необходимость в проведении оценки стоимости компании, которая позволяет определить рыночную стоимость капитала компании. Прежде всего это нужно при осуществлении инвестирования, кредитования или страхования компании. В представленной статье рассматриваются основополагающие начала, приущие оценке стоимости компании.

Ключевые слова: компания, оценка, стоимость, предприятие, бизнес, сделка, принцип, рынок.

Основу деятельности компании на рынке составляет оценка ее результативного функционирования, посредством проведения анализа ее финансового состояния, выявления факторов, воздействующих на изменение размера получаемой прибыли компании, а также оценки стоимости компании. Причем оценивается стоимость не только самой организации, но и принадлежащих ей участков земли, строений, водных объектов и т. д.

Исходя из вышеизложенного оценка стоимости компании предполагает установление ее стоимости в денежном эквиваленте, характеризующей компанию как товар, определяющий возможность получения полезного потенциала для руководителя данной компании и полезности для покупателя [1].

Многие литературные источники дают понятия «оценка стоимости бизнеса» и «оценка стоимости компании» как одно и то же.

Согласно А. Г. Грязновой, оценка стоимости предприятия (бизнеса) – это расчет и обоснование стоимости на определенную дату [2].

Также в данном источнике приведено еще одно определение оценки стоимости предприятия (бизнеса) – это целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка [2].

С точки зрения В. И. Бусова, под стоимостью предприятия (бизнеса) понимается выраженный в денежной сумме и приведенный к настоящему моменту времени совокупный поток всех выгод от использования его имущества, которые могут извлечь его инвесторы [3].

Однако данные определения существенно различаются.

По мнению Е. А. Спиридоновой, оценка бизнеса – это процесс определения его стоимости, т. е. гипотетической суммы денежных средств, за которую объект оценки может быть реализован [4].

При этом под бизнесом можно понимать функционирование предприятия, ориентированное на получение экономического потенциала или выгоды от изготовления товаров, выполнения работ или оказания услуг.

Предприятие представляет собой единую экосистему, содержащую все виды имущества и принадлежащие ему права.

Оценка стоимости предприятия направлена для установления эффективности управления деятельностью компании как в текущий момент времени, так и на более продолжительный период в будущем. Это связано с длительностью извлечения экономического потенциала руководящим составом от функционирования данного предприятия.

Исходя из этого можно оговорить основные цели проведения оценки стоимости предприятия:

- совершение сделок по купле-продаже, наследованию или дарению компании;

- определение стоимости отдельного объекта в составе предприятия как имущественного комплекса;
- определение стоимости доли компании в уставном капитале предприятия;
- реструктуризация компании;
- внесение доли в уставный капитал данной или другой компании;
- передача компании в доверительное управление другому юридическому лицу;
- оценка различных инвестиционных проектов компании;
- разработка плана развития компании;
- обоснование принятия финансовых решений руководством компании.

Приведенные выше цели оценки стоимости компании позволят руководству предприятия принять необходимое решение для осуществления конкретного вида сделки. В процессе оценки стоимости компании заинтересованы различные стороны деятельности компании, как внутренние (руководство), так и внешние (контрольно-ревизионные органы, управленческие структуры, кредитные организации, страховые компании, налоговые фирмы, инвесторы и т. д.).

Объектами оценки могут являться [5]:

- отдельные материальные объекты (вещи);
- совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства (долги);
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Рассмотренные объекты позволяют сделать вывод, что в зависимости от различных интересов лиц, заинтересованных в проведении оценки, могут различаться и цели проведения оценки. В табл. 1 приведены цели оценки компании в зависимости от субъекта оценки.

Табл. 1. Классификация целей оценки со стороны различных субъектов

Субъект оценки	Цель оценки
Данная компания как юридическое лицо	1. Обеспечение безопасности деятельности, в том числе и экономической безопасности 2. Формирование планов дальнейшего развития 3. Выпуск акций или других ценных бумаг 4. Оценка результативности управления

Окончание табл. 1

Субъект оценки	Цель оценки
Руководитель компании как владелец	1. Определение варианта распоряжения имуществом компании 2. Формирование различной бухгалтерской (финансовой) отчетности при различных видах реорганизации компании 3. Обоснование цены купли-продажи компании или ее доли 4. Утверждение размера дохода компании при ее ликвидации или другом виде реорганизации
Кредитные учреждения	1. Определение финансового состояния заемщика 2. Установление величины ссуды, выдаваемой под залог
Страховые компании	1. Утверждение размера страхового взноса 2. Формирование величины страховых выплат
Фондовые биржи	1. Установление конъюнктурных особенностей 2. Проверка обоснованности корректировок ценных бумаг
Инвесторы	1. Установление целесообразности инвестиционных вложений 2. Формирование допустимой цены покупки компании с целью включения ее в проект
Государственные органы	1. Расчет налогооблагаемой базы доходов по различным налогам 2. Утверждение величины выручки в момент ликвидации посредством процедуры банкротства 3. Оценка компании в судебном порядке

Приведенные выше цели оценки компании в зависимости от различных видов субъектов определяют значение оценки компании в каждом конкретном случае.

В настоящее время оценочная деятельность существенно распространена в своем применении среди функционирования предприятий на рынке.

Это объясняется использованием различных принципов проведения оценки стоимости компаний. Данные принципы делятся на несколько групп, и каждая из них имеет свои подвиды.

1. Принципы, значимые для руководителя компании, выступающего владельцем:

- принцип полезности оговаривает возможность дальнейшей деятельности компании на рынке посредством получения от нее необходимой величины экономического потенциала, прибыли, а также результативное потребление товара, работ или услуг потребителем;

- принцип замещения характеризует сопоставимость своего функционирования с различными видами деятельности компании и возможности получения дохода от каждого вида функционирования на рынке. Стоимость компании в данном случае будет определяться большей по сравнению с возможностью формирования нового типа функционирования на рынке;

- принцип ожиданий обуславливает возможность получения полезности от функционирования компании в виде получения экономического потенциала и прибыли не за прошедшие отчетные периоды, а в непосредственном

будущем. Однако данный принцип может проявиться как положительно – описывая рост функционирования компании на рынке и объем получения прибыли, так и отрицательно – путем падения объемов продаж в зависимости от различных факторов;

- принцип инвестиционной привлекательности имеет самое непосредственное отношение к развитию компании на рынке и обуславливается возможностью вложений денежных средств инвесторами только при условии способности компании дальнейшего покрытия данных инвестиций путем возврата в ближайшее время, посредством полученной прибыли.

2. Принципы, основанные на использовании принадлежащих компании зданий, сооружений, недр, земли, различных водных объектов и т. д.:

- принцип зависимости характеризуется воздействием окружающей среды на функционирование различных объектов компании. Чем меньше наблюдается негативное воздействие окружающей среды, тем результативнее функционирует предприятие на рынке, и наоборот;

- принцип соответствия стандартам и традициям региона. Любой объект каждой конкретной компании должен соответствовать стандартам градостроения и заложенным в регионе особенностям эксплуатации объекта, таким как обработка земельных участков и т. д.;

- принцип достижения равновесия спроса и предложения на рынке. Варианты изменения спроса или предложения на рынке будут оказывать непосредственное влияние на изменение стоимости компании на рынке купли-продажи;

- принцип конкуренции обуславливается ростом или в меньшей степени снижением конкуренции на рынке среди компаний-конкурентов по продукту, поставщиков, покупателей, инвесторов и т. д.;

- принцип изменения стоимости объекта компании предусматривает изменение условий функционирования компании в зависимости от воздействия факторов микро- и макроокружения. Это дает изменение видов функционирования компании на рынке, размеров рынка деятельности компании и т. д.

3. Принципы, охарактеризованные влиянием рыночной ситуации:

- принцип отдачи обуславливает изменение величины прибыли в зависимости от изменения применения ресурсов компании, таких как оборачиваемость средств и основных фондов. При их росте и деятельность компании изменяется в положительную сторону;

- принцип вклада оговаривает возможность изменений объема прибыли компании посредством изменений или дополнений функционирующего процесса изготовления продукции, работ или услуг;

- принцип остаточной продуктивности земельного участка характеризует возможность погашения стоимости земли за счет полученного дохода от других факторов компании, таких как капитал и труд;

– принцип сбалансированности оговаривает результативность использования оборотных и внеоборотных активов компании на рынке. Недостаточная сбалансированность ресурсов компании может привести к уменьшению стоимости объекта;

– принцип предельной продуктивности обуславливает возможность больших вложений в результативность использования ресурсов компании с целью максимальной их отдачи в процессе изготовления продукции, выполнения работ или оказания услуг. В результате такого достижения стоимость компании будет увеличиваться, а не снижаться;

– принцип экономического разделения и соединения прав имущества компании устанавливает возможность разделения или соединения прав на имущество компании с целью увеличения ее стоимости;

– принцип наилучшего и более результативного применения обуславливает результативное использование ресурсов компании и самого объекта так, чтобы в момент заключения сделки купли-продажи или другой данное решение было более эффективно и давало больший финансовый результат.

Рассмотренные принципы имеют свое значение при проведении оценки объекта в каждом конкретном случае с целью анализа эффективности компании.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Карцев, А. А.** К вопросу оценки стоимости бизнеса на основе доходного метода / А. А. Карцев, Н. В. Дорохина // Регион. вестн. – 2018. – № 1. – С. 35–37.
2. **Бусов, В. И.** Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков; под общ. ред. В. И. Бусова. – Москва: Юрайт, 2014. – 430 с.
3. **Горбунова, Н. А.** Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия / Н. А. Горбунова, Н. Н. Горсткіна // Проблемы экономики и менеджмента. – 2018. – № 5. – С. 127–131.
4. **Григорьев, В. В.** Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы / В. В. Григорьев. – Москва: Русайнс, 2015. – 190 с.

УДК 342.7

С. А. Попов, Н. О. Сабанина

К ВОПРОСУ О ПРОБЛЕМАХ КЛАССИФИКАЦИИ ПРАВ ЧЕЛОВЕКА В РАМКАХ КОНЦЕПЦИИ ТРЕТЬЕГО ПОКОЛЕНИЯ ПРАВ ЧЕЛОВЕКА

Аннотация. Кризисные явления в сфере экологии, локальные военные конфликты, ряд проблемных социально-экономических факторов всё больше заставляют и государственных деятелей, и ученых обращать внимание на проблемы постепенного исчезновения, ассимиляции малочисленных коренных народов во многих странах мира. Необходимость сохранения их культуры, самобытных традиций является одним из важных факторов дальнейшего развития