

Стоимость компании: отечественные и зарубежные подходы к оценке

Давлетшина З.Р., Кантор О.Г.

В настоящее время оценка стоимости является актуальной задачей для многих компаний, а потому важен выбор правильного метода ее оценки. Предметом исследования в статье стала оценка стоимости современной компании. Объектом – отечественные и зарубежные подходы к оценке и выделению факторов, влияющих на нее. Целью данного исследования является выявление особенного и общего в подходах отечественных и зарубежных ученых и специалистов по искомой проблематике, а также предложение авторской классификации факторов, влияющих на оценку стоимости компании. Методы исследования – диалектический метод, анализ научной литературы, компаративный анализ, синтез. В научной статье авторами доказана необходимость оценки всестороннего комплексного анализа влияния факторов на стоимость компании. Ключевым выводом исследования является тот факт, что факторы, влияющие на оценку стоимости, должны включать не только те, что связаны с оцениваемым объектом, но и условиями ее проведения.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ

Давлетшина З.Р., Кантор О.Г. Стоимость компании: отечественные и зарубежные подходы к оценке // Дискуссия. — 2025. — № 7(140). — С. 68–76.

ГОСТ 7.1–2003

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Компания, стоимость компании, подходы к оценке, International Valuation Standards Council, стандарт оценки, факторы.

Company value: domestic and foreign approaches to assessment

Davletshina Z.R., Kantor O.G.

Currently, valuation is a pressing issue for many companies, making it crucial to select the right valuation method. This article examines the valuation of a modern company, focusing on domestic and international approaches to valuation and identifying the factors that influence it. The purpose of this study is to identify the specifics and commonalities in the approaches of domestic and international scholars and specialists on this topic, as well as to propose a classification of factors influencing company valuation. The research methods include a dialectical method, literature review, comparative analysis, and synthesis. In this scientific article, the authors demonstrate the need for a comprehensive, integrated analysis of the influence of factors on company value. The key conclusion of the study is that factors influencing valuation should include not only those related to the asset being valued but also the conditions under which the valuation is conducted.

FOR CITATION

Davletshina Z.R., Kantor O.G. Company value: domestic and foreign approaches to assessment. *Diskussiya [Discussion]*, 7(140), 68–76.

APA

KEYWORDS

Company, company value, valuation approaches, International Valuation Standards Council, valuation standard, factors.

ВВЕДЕНИЕ

В современном мире вопрос по оценке стоимости компаний еще более актуализировался. С одной стороны, это связано с участвовавшими продажами компаний, в том числе, структурно значимыми для экономики страны [1] (например, аэропорт «Домодедово» и «Южуралзолото» [2]), для чего требуется определение справедливой цены сделки. С другой, привлечением внешнего финансирования (в частности, по оценкам Forbes в 2023 г. 68% российских предпринимателей искали дополнительные инвестиции для реализации своих проектов [3]), что предопределяет необходимость объективной оценки стоимости бизнеса для принятия решения об инвестировании или отказе от вложения денежных средств. С третьей стороны, многие руководители компаний все более осторожно подходят к выбору

траектории развития, для чего часто требуется проведение оценки стоимости части или всего бизнеса. В этой связи возникает задача выбора правильного, адекватного сложившимся условиям и характеристикам оцениваемого объекта метода оценки стоимости. Важно отметить, что имеющиеся подходы отличаются в трудах зарубежных и отечественных ученых и специалистов по многим характеристикам, в частности, не только учету цели оценки, но и широте охвата факторов, влияющих как на стоимость бизнеса (либо, его части), так и на условия ее проведения (например, в случае возникновения форс-мажорных обстоятельств). Таким образом, целью данной научной работы является выявление общего и особенного в зарубежных и отечественных подходах оценки стоимости компании.

ОСОБЕННОСТИ ЗАРУБЕЖНЫХ ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ И ВЛИЯЮ- ЩИХ НА НЕЕ ФАКТОРОВ

В зарубежной практике используется несколько групп подходов оценки стоимости бизнеса, выделенных Международным комитетом по стандартам оценки [4] (International Valuation Standards Council). Стандартом определено, что наиболее распространенными причинами оценки, для которых должны быть выбраны адекватные подходы, являются: необходимость наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки; текущего использования; ликвидация; принудительная продажа [5]. Дата оценки влияет на то, какую информацию и какие данные оценщик рассматривает и использует. Определено, что базами для проведения оценки в соответствии с МСО являются (таблица 1).

Для большинства баз оценки факторы, специфичные для конкретного покупателя или продавца, которые недоступны иным участникам, как правило исключаются из исходных данных. Такими факторами, например, являются: дополнительная стоимость (или ее снижение) в результате создания портфеля аналогичных активов; уникальная синергия между активами, принадлежащими организации; юридические права (огра-

ничения), применимые только к организации; налоговые льготы (налоговое бремя), уникальные для организации; способность использовать актив, уникальный для этой организации.

Для определения стоимости в соответствии с базой оценки предлагается использовать какой-либо (либо совокупность) подход.

Первый подход – рыночный, позволяет получить величину стоимости путем сравнения актива (обязательства) с идентичными (сопоставимыми) их видами, по которым имеется информация о ценах. Рыночный подход всегда должен учитывать объем торгов, частоту торгов, диапазон наблюдаемых цен и близость к дате оценки. Данный подход может быть использован в следующих случаях:

- рассматриваемый актив недавно был продан в рамках сделки, подходящей для рассмотрения с точки зрения оценки;
- рассматриваемый актив или существенно аналогичные активы активно торгуются на бирже;
- имеются частые и (или) недавние наблюдаемые сделки с существенно аналогичными активами [5].

Второй подход – доходный, позволяет оценить стоимость путем преобразования прогнозируемых денежных потоков в единую текущую стоимость. В рамках доходного подхода стоимость актива

Таблица 1

Содержание баз оценки стоимости предприятия в соответствии с International Valuation Standards Council

База оценки	Содержание
Рыночная стоимость	Это расчетная сумма, за которую актив и/или обязательство должны быть обменены на дату оценки между заинтересованными покупателем и продавцом в коммерческой сделке после проведения надлежащего маркетинга, причем каждая из сторон действует осознанно, осмыслительно и без принуждения.
Рыночная рента	Это расчетная сумма, за которую право собственности на недвижимое имущество должно быть сдано в аренду на дату оценки между заинтересованными арендодателем и арендатором на соответствующих условиях аренды в рамках коммерческой сделки, после проведения надлежащего маркетинга и при условии, что каждая из сторон действовала осознанно, осмыслительно и без принуждения.
Справедливая стоимость	Это предполагаемая цена передачи актива или обязательства между идентифицированными осведомленными и желающими совершить сделку сторонами, которая отражает соответствующие интересы этих сторон.
Инвестиционная стоимость (ценность)	Это стоимость актива для конкретного (или потенциального) владельца, используемая для достижения индивидуальных инвестиционных или операционных целей.
Синергетическая стоимость	Это результат объединения двух или более активов или интересов, при котором общая стоимость превышает сумму отдельных значений, указанных в Международных стандартах оценки.
Ликвидационная стоимость	Это сумма, которая будет получена при продаже актива или группы активов в ходе ликвидационной распродажи, при которой продавец вынужден продать актив в определенную дату. Ликвидационная стоимость может быть определена на основе двух различных предпосылок стоимости: обычная сделка с типичным маркетинговым периодом или вынужденная сделка с укороченным маркетинговым периодом.

Источник: составлено авторами по данным: [5].

определяется исходя из величины дохода, денежного потока или экономии затрат. Он может быть использован, когда:

- способность актива приносить доход является критическим элементом, влияющим на стоимость с точки зрения участника;

- имеются обоснованные прогнозы размера и сроков получения будущих доходов для рассматриваемого актива, но отсутствуют соответствующие и надежные рыночные аналоги [5].

Третий подход – затратный, позволяет оценить стоимость на основе использования экономического принципа, согласно которому покупатель не заплатит за актив больше, чем стоимость приобретения актива, равная полезности, за исключением случаев возникновения чрезмерных затрат времени, неудобства, риска или воздействия других факторов. Затратный подход следует применять в следующих случаях:

- участники смогут воссоздать актив с практически такой же полезностью, что и рассматриваемый актив, без нормативных или правовых ограничений;

- актив не генерирует доход напрямую, а его уникальная природа делает использование доходного или рыночного подхода нецелесообразным;

- используемая основа стоимости принципиально основана на стоимости замещения;

- актив был недавно создан или выпущен и продан участникам рынка, поэтому существует высокая степень надежности допущений, используемых в затратном подходе [5].

Наряду с данным Стандартом ученые и специалисты разных видов экономической деятельности выделяют специфические особенности оценки стоимости компании или ее отдельных активов.

Первой особенностью является ярко выраженный междисциплинарный (комплексный) характер. Так, А. Корелли отмечает, что задача оценки стоимости компании является одной из наиболее сложных в современном мире, представляющая собой, среди прочего, научную, творческую и иную работу [6]. Р. Моро-Висконти, на основе исследования содержания патентов, являющихся результатом дорогостоящих и рискованных исследований и разработок, доказывает возможность использования комплекса методов (затратного, доходного, рыночного), а также более сложных подходов (реальные опционы, моделирование методом Монте-Карло и др.) [7]. Следует также выделить однозначное понимание того, что оценка стоимости деловой репутации – это междисциплинарный подход, требующий методической скоординированности.

Р. Моро-Висконти полагает, что «экономическая оценка деловой репутации часто страдает из-за непоследовательной оценки его ожидаемой стоимости» [8]. Еще больше ситуация меняется тогда, когда оценке подлежит цифровой гудвилл.

Второй особенностью зарубежных исследований является акцент на местоположение всей компании, либо части ее активов. Например, А. Паттерсон указывает на необходимость использования иного подхода к оценке компаний, акции которых котируются на развивающихся рынках [9]. А. М. Шерер Борборема также предлагает рассматривать как общие подходы оценки, так и те, которые должны быть использованы для оценки компаний в странах с развивающейся экономикой [10]. Автор предлагает несколько решений по адаптации методик для таких компаний, в частности:

- 1) нормализация финансовых данных;

- 2) корректировка мультипликаторов с учетом различий между эталонными показателями и целевой компанией.

Третьей особенностью является попытка развести подходы между долгосрочной оценкой стоимости компании и получением результатов в текущем периоде деятельности. В частности, К. Т. Гумбау доказывает неэффективность использования традиционных методов оценки в условиях рыночной волатильности и неопределенности и предлагает использование MRR-метода (и показателя: ежемесячный регуляторный доход) как более гибкого и чувствительного к изменениям рынка [11].

Помимо выделенных особенностей многие исследователи акцентируют внимание на необходимости предварительного определения ценности используемых для оценки данных. Так, М. Хафнер, М. Сильва, Х. А. Пропер отмечают, что таксономия бизнес-возможностей организации способствует «формированию общего понимания оценки данных на предприятии, помогает классифицировать, оценивать и оптимизировать процессы оценки данных, закладывает основу для потенциальных стандартов и наборов инструментов для оценки данных» [12].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что зарубежные исследователи, основываясь на методологии International Valuation Standards Council, предлагают более детализированные решения по оценке стоимости компании в зависимости от особенностей ее местоположения, специфики деятельности и отдельных активов (обязательств). Кроме того, большое внимание уделяется качеству набора данных, необходимых для проведения оценочных процедур.

ОСОБЕННОСТИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ И ВЛИЯЮЩИХ НА НЕЕ ФАКТОРОВ

Методы International Valuation Standards Council используются и в России. В России оценочная осуществляется на основе Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [13], Приказа Министерства экономического развития Российской Федерации № 200 [14], Приказа Министерства экономического развития Российской Федерации № 326 [15] и иных. Основными подходами, используемыми для оценки стоимости компании, являются сравнительный, доходный и затратный. В качестве факторов, влияющих на выбор метода, выделены:

- 1) возможность использования подхода;
- 2) цели и задачи оценки;
- 3) предполагаемое использование результатов оценки;
- 4) допущения;
- 5) полнота и достоверность исходной информации.

В таблице 2 отразим содержание каждого из методов с точки зрения российской практики.

Также, как и в зарубежной практике, российские ученые и специалисты предлагают раз-

личные подходы к оценке стоимости компании, и большую совокупность факторов, влияющих на нее.

Первой особенностью отечественных исследований в области оценки стоимости компании является доказательно важности не только выбора правильного подхода, сколько подхода управления стоимостью. А. В. Буга, М. А. Марченко отмечают, что, помимо указанного ранее, актуальность данной темы исследования заключается также в том, что «*возрастает потребность в оценке стоимости ... при инвестировании, кредитовании и страховании, оптимизации налогооблагаемой базы и в других производственных ситуациях*» [17], и выделяют 3 группы причин, по которым компании проявляют повышенный интерес не только к оценке, но и управлению стоимостью (рисунок 1).

Второй особенностью следует назвать большое внимание к оценке стоимости как инструменту получения инвестиций. Рассуждая о подходах к оценке стоимости публичных компаний А. С. Козлова, Д. С. Тараскин высказывают точку зрения о том, что «*...оценка стоимости публичных компаний необходима для принятия взвешенных, фундаментально обоснованных инвестиционных*

Таблица 2

Содержание подходов оценки стоимости компании в российской практике

Подход	Содержание
Сравнительный	Это совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами [16].
Доходный	Это совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки [16].
Затратный	Это совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний [16].

Источник: составлено авторами по данным: [16].

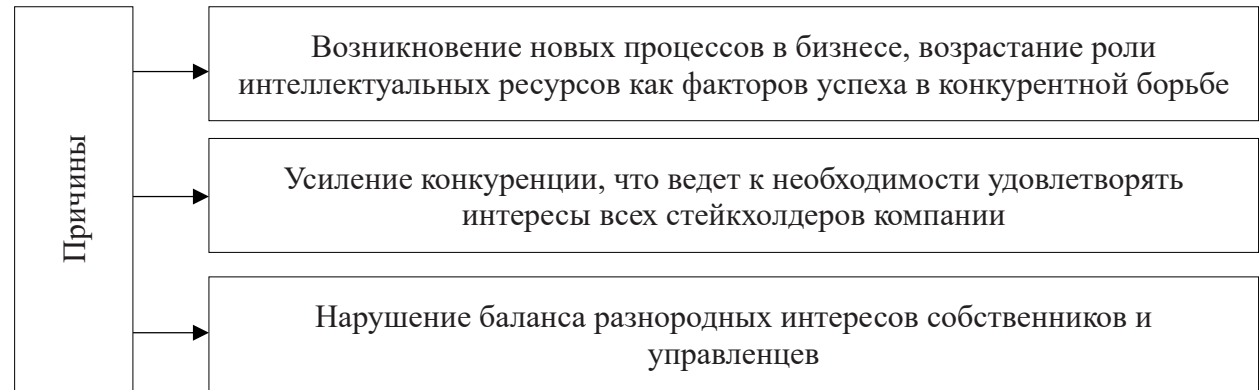


Рисунок 1. Причины проявления интереса современных компаний к управлению стоимостью

Источник: составлено авторами по данным: [17].

решений» [18]. Существует и другой подход, когда оценивается влияние инвестиционных вложений на стоимость компании (акций). Например, Т. С. Никифорова, Е. Ц. Чимитдоржиева рассматривают такие методы, как анализ событий, методы оценки доходности акций, модель CAPM [19].

Третьей особенностью является акцент на гибридные (комплексные) модели оценки стоимости компании. Так, например, Т. Э. Неупокоева, И. Н. Галкин предлагают использовать такие методы, как метод EBO, комбинацию методов ДДП (или, DCF – Discounted Cash Flow) с методами затратного и сравнительного подходов, опционные методы [20].

Обобщая исследования отечественных ученых и специалистов относительно разработки подходов к оценке стоимости компании, отметим, что многие из них ориентированы на формирование целостной системы управления стоимостью, а в качестве факторов выделяют цель, задачи и возможные допущения в оценочном процессе.

ОБСУЖДЕНИЕ

С нашей точки зрения, правильность выбора метода оценки стоимости компании обусловлена следующими положениями: целью оценки, идентификацией всех факторов, влияющих на стоимость компании, а также условиями проведения оценки. С концептуальной позиции, вышеприведенные факторы оказывают прямое влияние на стоимость компании, так как являются составными элементами, участвующими в формировании будущего денежного потока компании FCFF, который в последующей приводится к моменту принятия бизнес-решения, то есть дисконтируется. Но кроме, этих факторов, следует учитывать и такие факторы, как внешнеэкономические, страновые, региональные, отраслевые, корпоративные, уровень заинтересованности стейкхолдеров компании.

В научном исследовании представлен фрагмент классификации факторов второго порядка, оказывающих влияние на стоимость компании (таблица 3).

Таблица 3

*Фрагмент классификации факторов, второго порядка,
оказывающих влияние на стоимость компании*

Группа факторов	Индикатор, характеризующий фактор
Макроэкономические	Ключевая ставка
	Курс рубля ко всем валютам расчетов
	Уровень инфляции
	Мировые цены на энергоресурсы
	Динамика тарифов на логистику
	Изменения в таможенной и налоговой политике государства
	Покупательная способность
	Доступность международного рынка для российских компаний
	Уровень доступности заемных ресурсов (кредитов, займов, субсидий, налоговых преференций)
	Уровень налоговой нагрузки компаний, отражающий налоговую политику государства в части утвержденных ставок по федеральным налогам и сборам
Региональные и отраслевые	Доход экономических субъектов
	Уровень развития инновационной и инвестиционной среды субъекта
	Нормативы среднеотраслевых и региональных индикаторов (уровень оплаты труда, уровень рентабельности продаж, рентабельности активов)
	Спрос на региональную продукцию и продукцию в отрасли
	Уровень налоговой нагрузки компаний, отражающий налоговую политику государства в части утвержденных ставок по региональным и местным налогам и сборам
	Уровень доступности налоговых льгот и средств государственной поддержки на региональном и/или отраслевом уровне
Корпоративные / внутрифирменные	Деловая репутация компании/репутационные риски
	Высокий профессиональный уровень топ-менеджмента компании
	Уровень постоянства кадрового потенциала компании
	Высокий уровень корпоративной ответственности в области закупочной деятельности
	Высокий уровень системы внутреннего контроля в компании

Источник: составлено авторами.

Как видно из данных таблицы 3, немаловажным фактором для оценки стоимости бизнеса является учет группы внутрифирменных факторов, основу которых составляют уровень развития кадрового потенциала на всех уровнях управления. От уровня профессионализма, квалификации и опытности топ-менеджмента персонала зависит правильность выбора управленческих решений, умение диверсифицировать бизнес-риски, связанные с изменениями социально-экономической и политической ситуации в стране, возможность взаимозаменяемости сотрудников для повышения эффективности управления бизнес-процессами в компании. Умение выстроить грамотные взаимоотношения с органами государственной власти и учет их интересов для развития отрасли и региона, дает дополнительную возможность привлечения средств государственной поддержки или налоговые преференции (налоговые льготы по налогу на имущество организаций и по налогу на прибыль организаций).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Реализация системы внутреннего контроля в компании и контроль соблюдения корпоративных политик в области деловой и корпоративной этики, о внутреннем аудите, системе управления рисками, об оценке деятельности совета директоров и их вознаграждения, закупочной и дивидендной деятельности и прочих политик обеспечивают повышение деловой репутации компании и корпоративную социальную ответственность бизнеса перед государством, сотрудниками и обществом, что обеспечивает устойчивое развитие и надежность компании в долгосрочной перспективе.

С этой целью становится важным проведение всестороннего и глубокого факторного и причинно-следственного анализа динамики факторов, оказывающих влияние на стоимость компании (драйверов стоимости компании) с позиции обеспечения финансового благополучия, устойчивых темпов роста и высокого уровня корпоративного управления компанией.

Список литературы

1. В пожарном порядке: как и за сколько сейчас продают российский бизнес. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/investicii/486039-v-pozarnom-poradke-kak-i-za-skol-ko-sejcas-prodaut-rossijskij-biznes> (дата обращения: 01.09.2025).
2. Минфин рассчитывает до конца года продать пять изъятых в пользу РФ компаний. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/8043446> (дата обращения: 30.08.2025).
3. Более половины предпринимателей в России ищут инвесторов для своего бизнеса. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/svoi-biznes/493449-bolee-poloviny-predprinimatelej-v-rossii-isut-investorov-dla-svoego-biznesa> (дата обращения: 30.08.2025).
4. Международный совет по стандартам оценки. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ivsc.org/> (дата обращения: 06.09.2025).
5. Международные стандарты оценки. Вступают в силу 31 января 2025. – С. 19-22.
6. Корелли, А. Оценка стоимости компаний / В кн.: Аналитические корпоративные финансы. Springer Texts in Business and Economics, 2023. Спрингер, Чам. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-32319-5_8 (дата обращения: 29.08.2025).
7. Моро-Висконти, Р. Оценка патента: затраты, доход и рыночные подходы / В кн.: Оценка патента. Пэлгрейв Макмиллан, Чам, 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-88443-6_8 (дата обращения: 29.08.2025).
8. Моро-Висконти, Р. Цифровая оценка гудвилла. / В соавторстве: Круз Рамбо С., Тринидад Сеговия Дж. Э., Гарсия-Гарсия К. Б. (ред.) Достижения в области количественных методов в экономике и бизнесе. Спрингер, Чам, 2025 год. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-84782-0_25 С. 529-558 (дата обращения: 29.08.2025).
9. Паттерсон, А. Оценка публичных компаний на развивающихся рынках: упрощенный и практичный пошаговый подход с помощью DCF / В кн.: Дериндере Кесеоглу, С., Паттерсон, А. (eds) Оценка на развивающихся рынках. Вклад в финансы и бухгалтерский учет. Springer, Cham, 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8_6 (дата обращения: 19.09.2025).
10. Шерер Борборема, А. М. Мультипликаторы оценки на развивающихся рынках / В соавторстве с Дериндере Кесеоглу, С., Паттерсоном, А. (ред.) Оценка на развивающихся рынках. Вклад в финансы и бухгалтерский учет. Спрингер, Чам, 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8_7 С.137-172 (дата обращения: 19.09.2025).
11. Торресилья Гумбау, К. Дилемма маркетинга: баланс между долгосрочной оценкой компании и получением краткосрочной прибыли – бизнес-модели и ключевые показатели / Под ред. Хуана А. А., Фаулина Дж., Лопес-Лопес Д. (ред.) Decision Sciences. DSA ISC 2024. Конспекты лекций по информатике, том 14779. Springer, Cham, 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org/10.1007/978-3-031-78241-1_7 С. 70-82 (дата обращения: 19.09.2025).
12. Хафнер, М. Оценка данных как возможность ведения бизнеса: от исследований к практике / Хафнер, М., Мира да Силва, М. Проппер, Х. А. // Inf System E-Bus Management, 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://doi.org/10.1007/s10257-025-00701-w> (дата обращения: 19.09.2025).
13. Федеральный закон № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в ред. от 14.02.2024). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/e1cc1a2466ed060fcdf283706ea933816eed7ace/ (дата обращения: 19.09.2025).

14. Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации № 200 от 14.04.2022 г. «Об утверждении Федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cityval.ru/zakony-ob-otsenочноj-deyatelnosti?id=95> (дата обращения: 19.09.2025).
15. Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации № 326 от 01.06.2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса» (ФСО № 8)». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cityval.ru/zakony-ob-otsenочноj-deyatelnosti?id=95> (дата обращения: 19.09.2025).
16. Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
17. Буга, А. В. Основные инструменты оценки стоимости компании: цели проведения, подходы и методы оценки / А. В. Буга, М. А. Марченко // Экономика и управление народным хозяйством (Санкт-Петербург). – 2019. – № 6 (8). – С. 117-126.
18. Козлова, А. С. Теоретические аспекты оценки стоимости публичных компаний: понятие, цели и методы оценки / А. С. Козлова, Д. С. Тараскин // Наука и общество. – 2018. – № 3 (32). – С. 51-56.
19. Никифорова, Т. С. Оценка влияния инвестиций российских компаний в IT-сферу на стоимость акций с помощью метода анализа событий / Т. С. Никифорова, Е. Ц. Чимитдоржиева // Дневник науки. – 2022. – № 8 (68). – С. 15-19.
20. Неупокоева, Т. Э., Галкин И. Н. Классификация современных методов оценки стоимости компании / Т. Э. Неупокоева, И. Н. Галкин // Журнал правовых и экономических исследований. – 2024. – № 1. – С. 239-246.

References

1. *Urgently: How and for how much Russian businesses are being sold now:* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.forbes.ru/investicii/486039-v-pozarnom-poradke-kak-i-za-skolko-sejcas-prodaut-rossijskij-biznes> (access date: 01.09.2025).
2. *The Ministry of Finance expects to sell five companies seized in favor of the Russian Federation by the end of the year:* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.kommerisant.ru/doc/8043446> (access date: 30.08.2025).
3. *More than half of entrepreneurs in Russia are looking for investors for their businesses.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.forbes.ru/svoi-biznes/493449-bolee-poloviny-predprinimatelej-v-rossii-isut-investorov-dla-svoego-biznesa> (access date: 30.08.2025).
4. *International Valuation Standards Council:* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://ivsc.org/> (access date: 6.09.2025).
5. *International valuation standards. Effective January 31, 2025.* – Pp. 19-22.
6. *Corelli, A. Company Valuation / In: Analytical Corporate Finance. Springer Texts in Business and Economics, 2023. Springer, Cham.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-32319-5_8 (access date: 29.08.2025).
7. *Moro-Visconti, R. Patent Valuation: Cost, Income, and Market Approaches / In: Patent Valuation. Palgrave Macmillan, Cham, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-88443-6_8 (access date: 29.08.2025).
8. *Moro-Visconti, R. Digital Goodwill Valuation. / In: Cruz Rambaud, S., Trinidad Segovia, J.E., García-García, C.B. (eds) Advances in Quantitative Methods for Economics and Business. Springer, Cham, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-84782-0_25. – Pp. 529–558 (access date: 29.08.2025).
9. *Patterson, A. Public Company Valuation in Emerging Markets: A Simplified and Practical Step-by-Step Approach via DCF / In: Derindere Köseoğlu, S., Patterson, A. (eds) Valuation in Emerging Markets. Contributions to Finance and Accounting. Springer, Cham, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8_6 (access date: 19.09.2025).
10. *Scherer Borborema, A. M. Emerging Market Valuation Multiples / In: Derindere Köseoğlu, S., Patterson, A. (eds) Valuation in Emerging Markets. Contributions to Finance and Accounting. Springer, Cham, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8_7. – Pp. 137–172 (access date: 19.09.2025).
11. *Torreçilla Gumbau, C. The Marketing Dilemma: Balancing Long-Term Company Valuation and Short-Term Profit Generation – Business Models and Key Metrics / In: Juan, A. A., Faulin, J., Lopez-Lopez, D. (eds) Decision Sciences. DSA ISC 2024. Lecture Notes in Computer Science, vol 14779. Springer, Cham, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://doi.org/10.1007/978-3-031-78241-1_7 pp. 70-82 (access date: 19.09.2025).
12. *Hafner, M. Data valuation as a business capability: from research to practice / Hafner, M., Mira da Silva, M. Proper, H. A. // Inf Syst E-Bus Manage, 2025.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://doi.org/10.1007/s10257-025-00701-w> (access date: 19.09.2025).
13. *Federal Law № 135-FZ of 29.07.1998 “On Appraisal Activities in the Russian Federation”.* – [Electronic resource]. – Access mode: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/e1cc1a2466ed060fc283706ea933816eed7ace/ (access date: 19.09.2025).
14. *Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation № 200 of April 14, 2022, “On Approval of Federal Valuation Standards and Amendments to Certain Orders of the Ministry of Economic Development of Russia on Federal Valuation Standards”.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://cityval.ru/zakony-ob-otsenочноj-deyatelnosti?id=95> (access date: 19.09.2025).
15. *Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation № 326 of June 1, 2015, “On Approval of the Federal Valuation Standard “Business Valuation” (FSO № 8)”.* – [Electronic resource]. – Access mode: <https://cityval.ru/zakony-ob-otsenочноj-deyatelnosti?id=95> (access date: 19.09.2025).
16. *Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation dated May 20, 2015 № 297 “On Approval of the Federal Valuation Standard “General Valuation Concepts, Approaches, and Requirements for Valuation (FSO № 1)”.*
17. *Buga, A. V. Main Tools for Company Valuation: Valuation Objectives, Approaches, and Methods / A. V. Buga, M. A. Marchenko // Economics and Management of the National Economy (St. Petersburg). – 2019. – № 6 (8). – Pp. 117-126.*
18. *Kozlova, A. S. Theoretical Aspects of Valuation of Public Companies: Concept, Objectives, and Valuation Methods / A. S. Kozlova, D. S. Taraskin // Science and Society. – 2018. – № 3 (32). – Pp. 51-56.*
19. *Nikiforova, T. S. Assessing the Impact of Russian Companies’ Investments in the IT Sphere on Share Value Using the Event Analysis Method / T. S. Nikiforova, E. Ts. Chimitdorzhieva // Science Diary. – 2022. – № 8 (68). – Pp. 15-19.*
20. *Neupokoeva, T. E., Galkin, I. N. Classification of modern methods of company valuation / T. E. Neupokoeva, I. N. Galkin // Journal of Legal and Economic Research. – 2024. – № 1. – Pp. 239-246.*

Информация об авторе

Давлетшина З.Р., аспирант Уфимского государственного нефтяного технического университета (г. Уфа, Российская Федерация).

Кантор О.Г., доктор физико-математических наук, доцент, заведующий кафедрой «Корпоративные финансы и учетные технологии» Уфимского государственного нефтяного технического университета (г. Уфа, Российская Федерация).

© Аржаев Ф.И., Мамедов Т.Н., 2025.

Information about the author

Davletshina Z.R., postgraduate student at the Ufa State Petroleum Technical University (Ufa, Russian Federation).

Kantor O.G., Doctor of Physico-Mathematical Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Corporate Finance and Accounting Technologies at the Ufa State Petroleum Technical University (Ufa, Russian Federation).

© Arzhaev F.I., Mamedov T.N., 2025.