

9.2. СТОИМОСТНОЙ АНАЛИЗ МЕТОДОМ DCF В СОВРЕМЕННЫХ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМАХ

Богатырев С.Ю., к.э.н., доцент,
департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления

*Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва*

В статье рассматриваются новые программно-информационные средства стоимостного анализа, предоставляемые современными популярными сейчас среди финансовых аналитиков информационными системами. Проводится анализ стоимости организаций методами доходного подхода. Подробно исследуются аспекты настройки оценочного аппарата с учетом новых аналитических возможностей, предоставляемых информационными системами, демонстрируются особенности информационного охвата и имеющихся в системах аналитических данных по коэффициентам и показателям, которые могут быть использованы финансовым аналитиком. Проведены расчеты стоимостей разных объектов оценки методом дисконтирования денежных потоков разными моделями – от простой к сложной. Продемонстрированы положительные качества аналитического инструментария информационных систем. Выявлены ограничения и пограничные условия применения современных информационных средств в работе финансового аналитика.

Литература

1. Bingham B.B. Valuation professionals: be aware of new rules; speak your mind [Text] / B.B. Bingham // Financial valuation litigation expert. – 2013. – Oct. / nov. ; iss. 45. – Pp. 21-22.
2. Burkert R.P. Mean reversion model to adjust excess compensation [Text] / R.P. Burkert // Financial valuation litigation expert. – 2013. – Dec. / jan. ; iss. 40. – Pp. 9-12.
3. Chaffe D.B.H. Option pricing as a proxy for discount for lack of marketability in private company valuations [Text] // D.B.H. Chaffe // Business valuation review. – 1993. – Dec. – Pp. 3-12.
4. Finnerty J.D. The impact of transfer restrictions on stock prices [Text] // J.D. Finnerty // Unpublished working paper: Fordham university. – 2003. – Pp. 15-21.
5. Gray R.P. et al. Working capital considerations for business valuations [Text] / R.P. Gray, R.B. Kester, B.H. Minor // Financial valuation litigation expert. – 2017. – Aug. / sept. ; iss. 68. – Pp. 16-19.
6. Greene D. Valuations in corporate takeovers and financial constraints on private targets [Text] / D. Greene // J. of financial & quantitative analysis. – 2017. – Vol. 52 ; iss. 4. – Pp. 1343-1373.
7. Hitchner J. A response to a business valuation standards discussion [Text] / J. Hitchner // Financial valuation litigation expert. – 2012. – Dec. / jan. ; iss. 40. – Pp. 1-6.
8. Ji-Fan Ren S. et al. Modelling quality dynamics, business value and firm performance in a big data analytics environment International [Text] / Ji-Fan Ren S., F.S. Wamb, S. Akter, R. Dubey, S.J. Childe // J. of production research. – 2017. – Vol. 55 ; iss. 17. – Pp. 5011-5026.
9. Longstaff F.A. How much can marketability affect security values? [Text] / F.A. Longstaff // The j. of finance. – 1995. – Vol. L ; no. 5. – Pp. 13-18.
10. Reilly R.F. DLOM in valuation of closely held company securities in family law [Text] / R.F. Reilly // American j. of family law. – 2017. – Vol. 31 ; iss. 1. – Pp. 34-50.

Ключевые слова

Доходный подход; дисконтирование денежных потоков; ставка дисконтирования; денежные потоки; информационные системы; нормализация отчетности.

Богатырев Семен Юрьевич

РЕЦЕНЗИЯ

Научная новизна проведенного в статье исследования состоит в использовании при стоимостном анализе новых возможностей информационных систем. На современном этапе развития финансового анализа традиционный стоимостной аппарат подвергается значительной модернизации. Технологии big data, их применение

при обработке больших информационных массивов и использование финансовом анализе оказывают значительное влияние на стоимостной анализ и стоимостную оценку сегодня. В то же время методических материалов, отечественных научных исследований в этой области не хватает. Статья решает эти проблемы, раскрывает новые средства в новых условиях работы финансового аналитика.

Значимость и доказательность научных результатов, изложенных в статье, заключается в том, что автором статьи определены новые инструменты современных информационных систем, которые могут использоваться при стоимостной оценке и стоимостном анализе в новых условиях, когда большие массивы показателей влияют на настройку аналитического аппарата. Обоснован и применен комплекс современных возможностей информационных систем. Практически реализованы основные направления стоимостной оценки методом DCF на основе новых программных средств.

Практическая значимость проведенного исследования, результаты которого изложены в статье, состоит в том, что на конкретных примерах автор показал использование всего спектра возможностей современных информационных систем при оценке доходным подходом.

Рекомендация к публикации. Статья Семена Юрьевича Богатырева соответствует профилю журнала, имеет качественное содержание, новизну, глубину рассмотрения проблемы и рекомендуется к публикации в журнале.

Никонова И.А., д.э.н., академик РАН, профессор секции «Оценка и корпоративные финансы» Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва.