

*Х. Ш. Исмоилова<sup>1</sup>, А. О. Ткаченко<sup>1\*</sup>*

## **Анализ влияния факторов внешней и внутренней среды на формирование стоимости бизнеса**

<sup>1</sup>Сибирский государственный университет геосистем и технологий, г. Новосибирск,  
Российская Федерация  
\* e-mail: kaf.zn@ssga.ru

**Аннотация.** Стоимость компании, не зависимо от выбранных подходов к ее определению, учитывает широкий спектр факторов. Учитывать факторы эффективности хозяйственной деятельности компании в классическом управленческом подходе принято на основе учета двух групп факторов: внутренних и внешних. При этом внешние факторы так же разделены на группы: среда прямого воздействия и среда косвенного воздействия. Недооценка влияния определяющих факторов приводит к формированию не объективной рыночной стоимости бизнеса. Определенные федеральными стандартами оценки подходы к оценке стоимости предприятия учитывают влияние внешних факторов опосредованно, через финансовый результат и рентабельность деятельности.

**Ключевые слова:** факторы внешней среды, факторы внутренней среды, стоимость бизнеса, рентабельность продаж, прибыль

*H. Sh. Ismoilova<sup>1</sup>, A. O. Tkachenko<sup>1\*</sup>*

## **Analysis of the influence of external and internal environmental factors on the formation of business value**

<sup>1</sup>Siberian State University of Geosystems and Technologies, Novosibirsk, Russian Federation  
\* e-mail: kaf.zn@ssga.ru

**Abstract.** The value of a company takes into account a wide range of factors, regardless of the approaches chosen to its definition. It is customary to take into account the factors of the company's economic activity efficiency in the classical management approach based on two groups of factors: internal and external. At the same time, external factors are also divided into groups: the environment of direct influence and the environment of indirect influence. Underestimation of the influence of determining factors leads to the formation of an objective market value of the business. Approaches to valuation, which are defined by federal valuation standards, take into account the influence of external factors indirectly, through the financial result and profitability of activities.

**Keywords:** factors of the external environment, factors of the internal environment, business value, profitability of sales, profit

### ***Введение***

Оценка стоимости бизнеса является важным инструментом управления предприятием, позволяющим определить финансовую ценность компании на рынке. Эта процедура включает в себя анализ различных факторов, влияющих на стоимость бизнеса, таких как финансовые показатели, активы, клиентская база, рыночная позиция и другие.

Оценка стоимости бизнеса может необходима в различных ситуациях, например, при привлечении инвестиций, продаже или приобретении компании, разделении бизнеса между партнерами или при определении стоимости доли в бизнесе для целей налогообложения.

Оценка стоимости бизнеса позволяет руководству предприятия лучше понять финансовое положение компании, выявить ее сильные и слабые стороны, определить потенциал для роста и развития. Это помогает в принятии стратегических решений, таких как планирование инвестиций, установление цен на продукцию или услуги, выявление возможностей для оптимизации бизнес-процессов и улучшения эффективности предприятия.

### ***Методы и материалы***

Для проведения оценки стоимости бизнеса применяются различные подходы и методы, такие как метод дисконтированных денежных потоков, метод сравнительных множителей, метод рыночной стоимости активов, методы финансового анализа и др. Каждый из них имеет свои особенности и применяется в зависимости от специфики компании и целей оценки.

Оценка, учитывающая влияние внутренних факторов на деятельность ООО «ТА-Сервис» является важным инструментом для определения текущего состояния компании, выявления ее сильных и слабых сторон, а также для принятия решений по ее развитию и улучшению.

Современные подходы к оценке внутренних факторов ООО «ТА-Сервис» включают в себя использование различных методов и инструментов, таких как SWOT-анализ, Баланс компетенций, анализ финансовых показателей и многие другие.

### ***Результаты***

Динамика выручки и прибыли, начиная с 2012 года компании, представлена на рисунке 1.

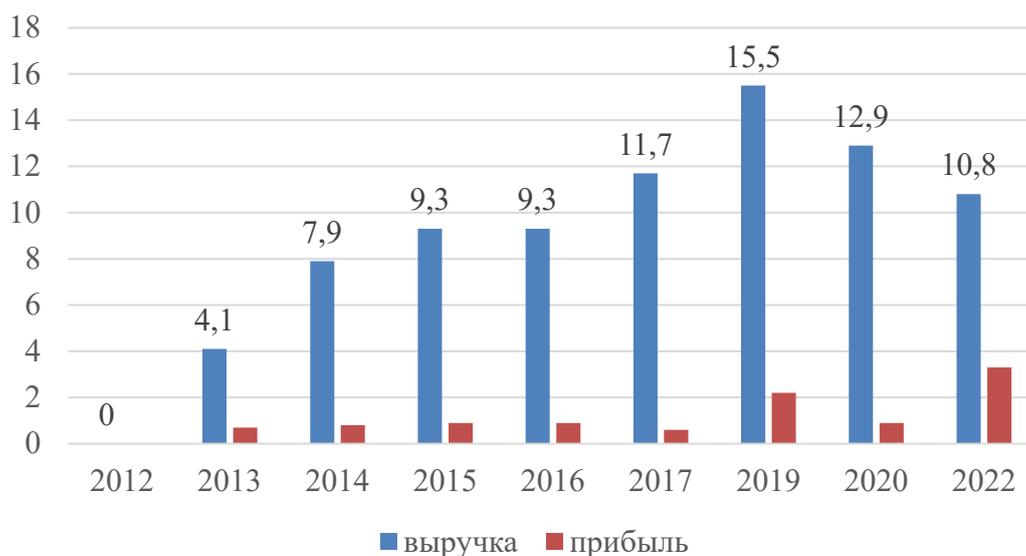


Рис. 1. Динамика выручки и прибыли ООО «Та-Сервис», млн. руб.

Изменение выручки и прибыли свидетельствует о приросте данных показателей за указанный период времени. Далее на рисунке 2 отражена группировка оборотных активов рассматриваемой организации по состоянию на начало 2023 года.

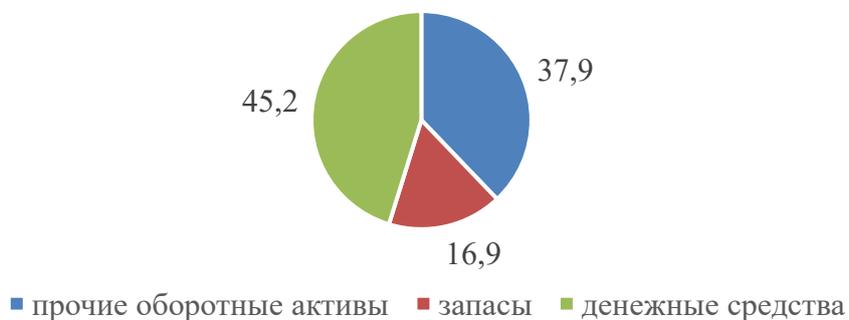


Рис. 2. Структура оборотных активов ООО «ТА-Сервис», %

Значение чистых активов в положительном смысле характеризует уровень финансового состояния организации за последние три года.

Рентабельность хозяйственной деятельности показывает не только эффективность ее ведения, но и отражается она итоговой стоимости компании, является основой для принятия инвестиционных решений. Оценка рентабельности продаж приведена в таблице 1.

Все показатели рентабельности продаж имеют положительное значение. Рентабельность продаж за три года увеличилась в 2,5 раза, а рентабельность продаж, исчисленная по чистой прибыли – в 3,5 раза.

Таблица 1

#### Анализ рентабельности ООО «ТА-Сервис»

Показатели	Значение			Изменение	
	2020	2021	2022	коп.	%
Рентабельность продаж	7,7	20,1	27,4	19,7	255,84
Рентабельность продаж по ЕВІТ	10,8	32,5	32,3	21,5	199,07
Рентабельность продаж по чистой прибыли	6,8	30,5	30,3	23,5	345,59

Оценка вероятности банкротства с использованием модели Альтмана показала значение z-счета Альтмана - 6,68, что говорит о незначительной вероятности банкротства рассматриваемой организации.

Рыночная стоимость компании равна среднему значению между настоящей и будущей стоимостью собственных средств. Будущая стоимость рассчитана путем дисконтирования будущей прибыли. В случае, если наблюдается отрицательная ди-

намика прибыли, рыночная стоимость компании равна стоимости собственных средств. Данные по стоимости ООО «ТА-Сервис» показаны на рисунке 3.

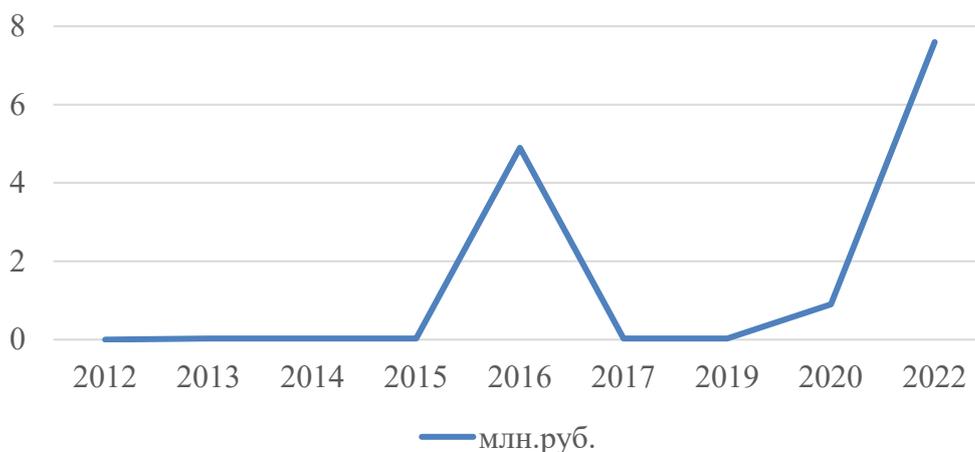


Рис. 3. Изменение рыночной стоимости ООО «ТА-Сервис»

Рассмотрение влияния внешней среды на итоговые показатели финансовых результатов организации и, как следствие, ее стоимости предполагает анализ конкурентов и среды косвенного воздействия.

Анализ конкурентов позволяет оценить деятельность и стратегии конкурентов компании. Это включает исследование их товаров или услуг, ценовую политику, маркетинговые активности, репутацию и др. Анализ конкурентов помогает понять, какие факторы могут повлиять на стоимость предприятия относительно конкурентных предложений.

Используем упрощенный метод PEST-анализа с использованием экспертной оценки влияния каждого фактора на деятельность ООО «ТА-Сервис». Все факторы можно разделить на четыре группы: экономические, технологические, политические и социально-демографические.

Анализ показывает, что наибольшим влиянием обладают следующие факторы:

- возможные импортные ограничения из категории политических факторов (0,18);
- уровень инфляции из категории экономических факторов (0,56);
- требования к уровню сервиса из категории социально-демографических факторов (0,31);
- доступ к технологиям из категории технологических факторов (0,51).

### *Обсуждение*

Большое количество факторов влияет на формирование стоимости компании в виду происходящих внешних изменений. Эти изменения имеют значение не только в общеисторическом смысле, они также воздействуют на изменения социально-экономической жизни общества, в том числе на технологические от-

раслевые изменения. Эта трансформация должна учитываться при разработке стратегии управления финансовой деятельностью компании, в частности при ее позиционировании на рынке, где предпочтения потребителей определяют структуру всей рыночной ниши.

Любая организация является системой взаимосвязанных между собой элементов, описывающих ее функционирование. Это могут быть соответствующие подразделения, занятые финансово-экономической или организационной деятельностью, это может быть совокупность нормативных, правовых и этических норм, действующих внутри нее. Каждый элемент необходимо контролировать, по каждому – вести соответствующий учет. Следовательно, любое взвешенное управленческое решение, касающееся в том числе оценки стоимости активов компании, должно сопровождаться разработкой соответствующих методов анализа поступающей информации.

Существующее различие в определении стоимости организации объясняется разными подходами к его изучению, применяемыми разными экономическими школами. Установки продавца и покупателя в отношении соблюдения их прав, в том числе должны учитываться при создании методологии оценки. Данные, которые требуют заинтересованные субъекты, могут отличаться, поэтому можно выделить два приоритетных направления, в соответствии с которыми может развиваться современная теория оценки стоимости. Первое будет предполагать определение стоимости непосредственно для покупателя, включающей все затраты на строительство или приобретение отдельных организационных активов. Второе направление будет рассматривать стоимость организации относительно инвестора, который интерпретирует ее как совокупность будущих доходов от владения имуществом. Следует помнить, что будущие доходы должны быть дисконтированы, и их общая совокупная величина должна отражать влияние инфляционных процессов и прочих финансовых рисков, которые несет собственник в результате владения и эксплуатации своего имущества. Эти риски, возникают в результате факторов внешней среды, на которые собственник не может повлиять, но способен в какой-то мере уменьшить их воздействие на свой бизнес.

В рамках теории управления стоимостью необходимо помнить, что стоимость – это не всегда только экономический термин. В современном мире стоимость может рассматриваться в качестве института, обладающего типичными чертами и влияющего на поведение индивидов. Наличие сложных социально-экономических взаимосвязей в обществе, позволяет сделать вывод о важности формирования стоимости предприятия не только для одних собственников или инвесторов, но и для всех, кто участвует в этом процессе.

Если мы говорим об индивидуальной стоимости, то следует помнить, что здесь должен применяться доходный подход. Полная трактовка индивидуальной стоимости предполагает проведение такой обоснованной оценки текущих и прогнозных активов компании, которая не только должна базироваться на открытой и полной информации, но и включать влияние факторов внешней среды, и всех возможных тенденций в выбранной отрасли (сфере деятельности). Если гово-

ритель об общей стоимости, то она включает возможную оценку представлений о стоимости всех заинтересованных субъектов.

### *Заключение*

Оценка влияния внешних факторов на стоимость ООО «ГА-Сервис» позволяет выявить тенденции и риски, а также понять, как компания может использовать возможности, появляющиеся во внешней среде. Это помогает прогнозировать изменения, разрабатывать стратегию развития и улучшать стоимость компании.

### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Исмоилова, Х. Ш. к. Оценка деловой репутации для анализа эффективности управления бизнесом / Х. Ш. к. Исмоилова, А. О. Ткаченко, С. А. Вдовин // Скиф. Вопросы студенческой науки. – 2023. – № 11(87). – С. 303-308
2. Крутеева О. В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет. – 2023. – 71 с.
3. Мирзажанов С. К. Теоретические основы оценки стоимости компании при прогнозировании ее долгосрочного развития // Известия СПбГЭУ.- 2009. - №2. – С. 13-26.
4. Новиченко Н. М. Оценка стоимости бизнеса: теоретические и практические аспекты // Форум молодых ученых. - 2017. - №11 (15).
5. Ушакова Е. О., Дегтярева Н. В., Вдовин С. А. Экономические, управленческие и иные аспекты оценки эффективности деятельности предприятия на рынке // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2021. – № 10-1. – С. 64-71.

© *Х. Ш. Исмоилова, А. О. Ткаченко, 2025*