

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>  
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2023, Том 10, № 1 / 2023, Vol. 10, Iss. 1 <https://resources.today/issue-1-2023.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/52ECOR123.pdf>

DOI: 10.15862/52ECOR123 (<https://doi.org/10.15862/52ECOR123>)

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Сазанова, Н. В. Факторы и принципы оценки, влияющие на стоимость компании и ее имущества в условиях цифровой экономики / Н. В. Сазанова // Отходы и ресурсы. — 2023. — Т. 10. — № 1. — URL: <https://resources.today/PDF/52ECOR123.pdf> DOI: 10.15862/52ECOR123

**For citation:**

Sazanova N.V. Factors and principles of valuation affecting the value of a company and its property in the digital economy. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2023; 10(1): 52ECOR123. Available at: <https://resources.today/PDF/52ECOR123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/52ECOR123

УДК 336.1

**Сазанова Наталия Викторовна**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Экономики и бизнеса»  
E-mail: caz10@bk.ru

*Научный руководитель:* **Рогулин Юрий Павлович**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Экономики и бизнеса»  
Доцент Департамента экономической безопасности и управления рисками  
Кандидат экономических наук  
E-mail: URogulin@fa.ru

## **Факторы и принципы оценки, влияющие на стоимость компании и ее имущества в условиях цифровой экономики**

**Аннотация.** В условиях цифровой экономики, оценка компаний и их имущества становится все более сложной задачей. Автор отмечает, что в цифровой экономике компании оперируют не только традиционными факторами, такими как финансовые показатели и активы, но и новыми, такими как интеллектуальная собственность, аналитические данные и технологии. По мнению автора, одним из основных факторов, влияющих на стоимость компании в условиях цифровой экономики, является наличие у нее инновационных технологий и патентов на свои разработки. Компании, которые владеют новыми технологиями и патентами, могут получать высокие доходы и имеют больше возможностей для роста. При оценке таких компаний, необходимо учитывать их интеллектуальную собственность. Другим важным фактором, влияющим на стоимость компании, является ее репутация и бренд. В цифровой экономике, где информация распространяется очень быстро, компании должны обращать особое внимание на свой бренд и репутацию. Негативные отзывы и комментарии могут сильно повлиять на стоимость компании и ее имущества. Автор подчеркивает, что при оценке компаний в условиях цифровой экономики, также необходимо учитывать их аналитические данные. Компании, которые могут собирать и анализировать большое количество данных, имеют больше возможностей для развития и улучшения своей деятельности. При оценке таких компаний, необходимо учитывать их возможности для анализа и использования данных. Кроме того, как указывает автор, важным фактором, влияющим на стоимость компании, является ее способность к адаптации к изменениям в цифровой экономике. Компании, которые способны быстро адаптироваться к новым технологиям и

требованиям рынка, имеют больше шансов на успех. При оценке таких компаний, необходимо учитывать их готовность к изменениям и их способность к инновациям.

**Ключевые слова:** факторы оценки; принципы оценки; имущество компании; цифровая экономика; экономическая система; управление финансами; управление стоимостью

## Введение

Для быстро адаптации к изменениям в цифровой экономике компании должны иметь гибкое и эффективное управление процессами и ресурсами. Например, использование интегрированных систем управления проектами, технологическими процессами и ресурсами может повысить эффективность бизнеса и ускорить внедрение новых технологий. Кроме того, для успешной адаптации к новым технологиям и требованиям рынка необходимо иметь высококвалифицированных специалистов, которые могут быстро освоить новые технологии и разработать их применение в бизнесе. Для этого компании могут проводить обучающие программы и курсы, а также привлекать новых талантливых сотрудников, которые уже владеют необходимыми навыками и знаниями.

Важно понимать, что инновационная деятельность компании является целенаправленным процессом и требует постоянного внимания и инвестиций. Для этого необходимо иметь долгосрочную стратегию развития компании, которая будет учитывать тенденции рынка и потребности клиентов, а также способствовать инвестированию в исследования и разработки.

Кроме того, необходимо учитывать социальные и экологические аспекты деятельности компании. Современные потребители все чаще обращают внимание на экологические и социальные проблемы и готовы выбирать компании, которые активно занимаются решением этих проблем.

Цель исследования заключается в изучении факторов и принципов оценки, влияющие на стоимость компании и ее имущества в условиях цифровой экономики.

Объектом является факторы и принципы оценки стоимости компании.

Предметом является имущественные отношения в условиях цифровой экономики.

## 1. Методы и материалы

При написании научной публикации были использованы различные методы исследования, такие как сравнительный анализ, который позволил выявить сходства и различия между исследуемыми объектами. Также были использованы статистические методы, которые помогли определить характеристики и распределение данных. Для получения полной картины авторы провели анализ и обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей.

Для успешного достижения поставленной автором цели исследования были определены необходимые задачи:

- рассмотреть факторы и принципы оценки стоимости компании;
- проанализировать особенности оценки имущества в условиях цифровой экономики;
- выявить проблемы в рассматриваемой сфере.

Исследование, проведенное на основе работ, посвященных факторам и принципам оценки стоимости компании, имеет своей целью выявить и проанализировать соответствие данных факторов и принципов действительности и определить их влияние на ценность компании. Для достижения этой цели были проанализированы работы таких известных авторов, как: Лосева О.В. [1], Юрьева Л.В. [2], Титова М.Н. [3], Мануилов А.В. [4], Ямова О.В. [5].

Для проведения данного исследования была использована обширная информационная база, включающая в себя Федеральные законы Российской Федерации, постановления и распоряжения Правительства Российской Федерации, нормативно-правовые документы, научные труды отечественных ученых, а также информацию, полученную из официальных сайтов в сети Интернет и зарубежных источников, связанных с тематикой данной работы. Все эти источники были использованы для создания надежной и полной информационной базы, необходимой для достижения целей данного исследования.

## 2. Результаты и обсуждения

Оценка стоимости компании является важным инструментом для инвесторов и бизнес-аналитиков. Она позволяет определить реальную ценность компании на рынке и принять обоснованные инвестиционные решения.

Оценка стоимости компании зависит от многих факторов, которые нужно учитывать при ее проведении. Некоторые из них:

### 1. Финансовые показатели компании.

Выручка, прибыль, денежные потоки и долги — это факторы, которые оказывают непосредственное влияние на стоимость компании. Чтобы оценить их вклад в общую стоимость компании, инвесторы и аналитики часто используют различные методы анализа финансовых показателей, такие как анализ отчетности компании и финансовый анализ [6].

### 2. Рыночные факторы.

Помимо финансовых показателей, стоимость компании может быть оценена на основе рыночных факторов, таких как акции конкурентов и тенденции на рынке. Чтобы оценить влияние этих факторов, инвесторы и аналитики проводят анализ рынка, который может включать в себя исследование конкурентов, оценку рыночной доли и анализ тенденций в отрасли.

### 3. Индустрия, в которой работает компания.

Индустрия, в которой работает компания, также может влиять на ее стоимость. Например, некоторые отрасли могут иметь более высокий потенциал роста, что может сделать их более привлекательными для инвесторов. Аналитики часто проводят исследования отрасли, чтобы понять, какие факторы могут влиять на стоимость компании.

### 4. Управленческие решения и стратегии компании.

Управленческие решения и стратегии компании также могут оказать влияние на ее стоимость. Например, компания, которая разрабатывает инновационные продукты и технологии, может иметь больший потенциал роста, что может сделать ее более привлекательной для инвесторов. Аналитики часто проводят анализ бизнес-стратегии компании, чтобы понять, какие факторы могут влиять на ее стоимость.

## 5. Принципы оценки стоимости компании.

Оценка стоимости компании может проводиться с помощью различных принципов, которые зависят от целей и задач, которые стоят перед инвестором или аналитиком. Некоторые из них:

### 1. Методы сравнения.

Методы сравнения основываются на анализе аналогичных компаний, которые уже торгуются на рынке. Инвесторы и аналитики могут использовать данные об акциях и финансовых показателях других компаний в той же отрасли, чтобы определить, какова может быть стоимость их собственной компании. Этот метод оценки часто используется при определении цены на IPO или продаже компании [7].

### 2. Методы доходности.

Методы доходности основываются на прогнозируемых денежных потоках и рисках, связанных с инвестицией в компанию. Инвесторы и аналитики могут использовать данные о прошлых финансовых результатах компании, чтобы определить, какие будут ее будущие доходы и потоки денежных средств. Этот метод оценки часто используется при определении стоимости компании, которая еще не торгуется на рынке.

### 3. Методы затрат.

Методы затрат основываются на оценке затрат, необходимых для создания компании с нуля. Инвесторы и аналитики могут использовать данные о затратах на исследование и разработку, рекламу и маркетинг, производство и т. д., чтобы определить, какие будут затраты на создание аналогичной компании. Этот метод оценки часто используется при определении стоимости интеллектуальной собственности или патентов.

Оценка стоимости компании — это важный процесс, который позволяет инвесторам и аналитикам принимать обоснованные решения и минимизировать риски. Однако, для получения более точных результатов оценки, необходимо учитывать множество факторов и использовать несколько методов оценки [8].

Один из методов оценки стоимости компании — это метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Этот метод основывается на прогнозировании будущих денежных потоков компании и их дисконтировании на настоящее время [9]. Для этого необходимо определить ожидаемые денежные потоки компании на несколько лет вперед, а затем применить дисконтирование для учета временной стоимости денег. Этот метод является одним из наиболее точных методов оценки, поскольку он учитывает все будущие потоки денежных средств компании. Однако, метод DCF может быть довольно сложным для применения и может потребовать много времени и ресурсов.

Другой распространенный метод оценки стоимости компании — это метод мультипликаторов. Этот метод основывается на сравнении финансовых показателей компании с аналогичными компаниями на рынке. Для этого используются такие показатели, как прибыль, выручка, EBITDA и другие. Затем на основе этих данных определяется мультипликатор, который применяется к финансовым показателям компании для определения ее стоимости. Этот метод является более простым в применении, чем метод DCF, и может использоваться для быстрой оценки стоимости компании. Однако, он может быть менее точным, поскольку он не учитывает все будущие потоки денежных средств компании.

Также существуют и другие методы оценки стоимости компании, такие как метод анализа рыночной стоимости акций (Market Valuation Approach) или метод анализа сравнимых сделок (Transaction Method). Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, и может быть более или менее подходящим для конкретной компании и целей оценки.

При проведении оценки стоимости компании необходимо учитывать все возможные риски, связанные с деятельностью компании, такие как риски, связанные с экономической и политической ситуацией в стране, в которой работает компания, риски, связанные с конкурентами на рынке, риски, связанные с изменением законодательства и другие. Учет всех этих рисков может помочь получить более точную оценку стоимости компании и принимать обоснованные инвестиционные решения [10].

Важно также учитывать все факторы, которые могут влиять на стоимость компании, такие как ее финансовые показатели, конкурентную среду, рыночную позицию и другие. Недостаточность данных, неполные или неточные финансовые отчеты могут привести к неточной оценке стоимости компании. Поэтому, для получения более точных результатов оценки, необходимо использовать проверенные источники данных и методы оценки.

Проведение оценки стоимости компании может быть сложным и требовательным процессом, но это важный шаг для инвесторов и аналитиков, которые хотят принимать обоснованные решения и минимизировать риски. Поэтому, при проведении оценки стоимости компании, необходимо учитывать все факторы, использовать проверенные методы и источники данных и учитывать все возможные риски.

Анализ ключевых факторов стоимости компании — это важная задача, которую должны выполнять все компании, независимо от их отрасли и размера. Она позволяет определить текущее финансовое состояние компании, ее перспективы и потенциал улучшения стоимости.

Ключевые факторы, влияющие на стоимость компании, могут быть различными в зависимости от отрасли и типа компании. Однако, существует ряд общих факторов, которые оказывают влияние на стоимость большинства компаний. Один из таких факторов — это финансовая устойчивость компании. Финансовая устойчивость компании — это способность компании нести финансовые риски и обеспечивать свои финансовые обязательства.<sup>1</sup> Если компания не может выполнять свои финансовые обязательства, это может привести к ухудшению ее репутации и снижению ее стоимости.

Еще одним важным фактором, который влияет на стоимость компании, является ее репутация. Репутация может повлиять на уровень доверия клиентов и инвесторов, что в свою очередь может влиять на стоимость компании. Если компания имеет хорошую репутацию, клиенты и инвесторы будут склонны доверять ей и инвестировать в ее деятельность. Вследствие этого стоимость компании может увеличиться. С другой стороны, если репутация компании плохая, клиенты и инвесторы могут потерять доверие к компании, что может привести к снижению ее стоимости [11].

Также важным фактором является конкурентная среда. Конкуренция может повлиять на рыночную долю компании и ее прибыльность. Если компания находится в отрасли с высокой конкуренцией, ее рыночная доля может быть меньше, а прибыльность — ниже. В такой ситуации компания должна использовать свои преимущества и улучшать свои бизнес-процессы, чтобы повысить свою конкурентоспособность и увеличить свою стоимость.

---

<sup>1</sup> Мехович О.Ф. Проблемы формирования финансовой стратегии организации и факторы, влияющие на ее реализацию: выпускная бакалаврская работа по направлению подготовки: 38.03.01 — Экономика / Мехович, Оксана Фархадовна — Томск: [б.и.], 2020. URL: <https://vital.lib.tsu.ru/vital/access/manager/Repository/vital:13042>.

Анализ ключевых факторов стоимости компании может включать как внутренние, так и внешние факторы. Внутренние факторы могут включать финансовые показатели компании, такие как прибыльность, ликвидность, эффективность использования активов и уровень задолженности. Внешние факторы могут включать экономические условия, политическую ситуацию, законодательство и конкурентную среду.

Основная цель анализа ключевых факторов стоимости компании — это помочь компании определить ее текущее финансовое состояние и будущие перспективы, а также принять необходимые меры для улучшения своей стоимости. Проведение анализа позволяет выявить сильные и слабые стороны компании, а также определить потенциальные риски и возможности [12]. Это может помочь компании в разработке эффективной стратегии, которая позволит ей улучшить свои показатели и увеличить свою стоимость в будущем.

Анализ ключевых факторов стоимости компании является сложным и многогранным процессом, который требует постоянного мониторинга и анализа. Поэтому, компании необходимо обращать должное внимание на анализ ключевых факторов стоимости компании, чтобы добиться максимальной эффективности и улучшения своих результатов в будущем.

Цифровизация — это процесс, который затрагивает все сферы бизнеса, включая финансы, маркетинг, управление персоналом и технологии. Она вносит существенные изменения в работу компаний, и влияет на их стоимость и имущество. Современный мир продолжает входить в эру цифровой революции, и в этом процессе цифровизация становится важным и неотъемлемым элементом развития бизнеса. Многие компании уже осознали, что без цифровизации они не могут быть конкурентоспособными и не могут расти, поэтому они инвестируют в цифровые технологии и инновации, чтобы улучшить свою эффективность и повысить свою стоимость.

Цифровизация оказывает существенное влияние на стоимость компании и ее имущество. Инвесторы и аналитики оценивают компании по степени их цифровой трансформации, поэтому компании, которые инвестируют в цифровые технологии и инновации, становятся более привлекательными для инвесторов и имеют больше возможностей для роста и привлечения капитала.

Кроме того, цифровизация позволяет компаниям сократить расходы на производство, логистику и управление персоналом, что приводит к увеличению прибыли и, следовательно, к росту стоимости компании. Например, автоматизация процессов производства и логистики с помощью цифровых технологий может существенно ускорить и упростить процессы, снизив расходы на персонал и сократив время производства и доставки товаров. Это позволит компании улучшить свою конкурентоспособность и увеличить свою долю на рынке.

Однако, чтобы реализовать потенциал цифровизации, компании должны инвестировать в технологии и развивать свой IT-потенциал [13]. Это может потребовать значительных затрат, что может негативно сказаться на финансовом состоянии компании в ближайшей перспективе. Однако, компании, которые грамотно инвестируют в цифровизацию, могут быстро окупить свои затраты на счет увеличения прибыли и стоимости компании.

Также стоит упомянуть, что цифровизация может помочь компаниям улучшить свои отношения с клиентами. С помощью цифровых технологий компании могут улучшить качество своих продуктов и услуг, а также организовать быстрое и удобное общение с клиентами через социальные сети и мессенджеры. Это может повысить уровень удовлетворенности клиентов и увеличить количество новых клиентов, что, в свою очередь, может привести к увеличению прибыли и росту стоимости компании.

Каждый день появляются новые цифровые технологии и инновации, которые могут помочь компаниям улучшить свои бизнес-процессы и повысить свою конкурентоспособность. Таким образом, компании должны следить за технологическими трендами и инвестировать в цифровые технологии, чтобы оставаться в числе лидеров на рынке. Кроме того, компании должны разрабатывать стратегии цифровой трансформации, которые помогут им максимально использовать возможности цифровизации и достичь успеха в своей отрасли.

Наконец, следует отметить, что цифровизация не только повышает стоимость компании, но и оказывает положительное влияние на экологию и общество в целом. Например, использование цифровых технологий позволяет компаниям сократить расходы на бумажную документацию и транспортировку, что приводит к снижению выбросов и загрязнения окружающей среды. Кроме того, цифровизация создает новые рабочие места и способствует экономическому развитию.

Цифровизация является ключевым элементом развития современного бизнеса, который оказывает существенное влияние на стоимость и имущество компании. Инвестиции в цифровые технологии и разработку стратегии цифровой трансформации помогут компаниям максимально использовать возможности цифровизации и достичь успеха в своей отрасли.

### Выводы

Таким образом, в цифровой экономике оценка стоимости компании и ее имущества становится все более сложным процессом, который требует учета многих факторов и принципов. Важно учитывать наличие цифровых активов и патентов, а также финансовые показатели и прогнозы будущих доходов. Рыночные условия и конкуренция также могут повлиять на стоимость компании и ее имущества.

Для оценки стоимости компании и ее имущества, прежде всего, необходимо проанализировать ее финансовые показатели, такие как выручка, прибыль, денежные потоки и др. Для этого следует также учитывать все расходы, включая затраты на разработку, производство и маркетинг, а также на научные исследования и инновации.

Важно учитывать наличие цифровых активов и патентов, так как их наличие может существенно повлиять на стоимость компании. Однако, оценка цифровых активов и патентов также является сложным процессом, требующим учета многих факторов, таких как их интеллектуальная собственность, состояние рынка, конкуренцию и т. д.

В качестве основного вывода по работе можно сказать, что оценка стоимости компании и ее имущества является важным инструментом, который позволяет определить ее рыночную ценность и разработать стратегию дальнейшего развития. При этом, необходимо учитывать все факторы, которые могут повлиять на стоимость, и проводить анализ рынка и конкурентов, чтобы получить более точную оценку.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Лосева О.В. и др. Оценка стоимости цифровых интеллектуальных активов: принципы, факторы, подходы и методы // Финансы: теория и практика. — 2022. — Т. 26. — № 4. — С. 6–28.

2. Юрьева, Л.В. Рискоориентированная концепция адаптации промышленных предприятий к условиям цифровой экономики / Л.В. Юрьева, Е.В. Долженкова; Министерство науки и высшего образования РФ; ФГАОУ ВО "Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина", Нижнетагильский технологический институт (филиал). — Нижний Тагил: Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2019. — 100 с. — ISBN 978-5-9544-0102-8. — EDN OWZYFK.
3. Титова М.Н., Ильинская Е.М. Инфраструктурные факторы в условиях кластеризации и цифровизации экономики // Цифровая трансформация экономики и развитие кластеров. — 2019. — С. 63–93.
4. Мануилов А.В. Вопросы оценки имущества в свете юридических концепций собственности при переходе к цифровой экономике // Правоведение. — 2019. — Т. 63. — № 1. — С. 112–136.
5. Ямова О.В. Совершенствование методики оценки конкурентоспособности предприятия в условиях инновационно-цифровой экономики // Развитие цифровой экономики в условиях деглобализации и рецессии. — 2019. — С. 430–485.
6. Мацуль Е.Г., Шилова Д.А. Стоимостная оценка бизнеса: содержание, методы, перспективы цифровизации // Труды БГТУ. Серия 5: Экономика и управление. — 2020. — № 2(238). — С. 38–44.
7. Степнов И.М., Федотова М.А. Управление цифровыми активами в цифровой среде: алгоритмы и сервисы // Управленческие науки. — 2021. — № 4. — С. 6–24.
8. Попова А.В. Актуальные вопросы оценки внутренних и внешних факторов финансовой устойчивости организаций // Цифровая экономика: перспективы аудита и безопасности бизнеса. — 2020. — С. 280–289.
9. Земскова Е.С. Анализ поведения потребителей в цифровой экономике с позиции теории поколений // Вестник евразийской науки. — 2019. — Т. 11. — № 5. — С. 28.
10. Газизьянова Ю.Ю., Логинов Ю.М., Миргазимова С.М. Оптимизация налоговой нагрузки как фактор повышения эффективности деятельности предприятия // Развитие агропромышленного комплекса в условиях цифровой экономики. — 2019. — С. 182–185.
11. Ерохина Е.В., Гретченко А.И. Основные акценты и стартовые условия для развития цифровой экономики в России (на материалах регионов Центрального федерального округа) // Вестник НГУЭУ. — 2019. — № 4. — С. 41–58.
12. Григорьева Т.И. Современные тенденции спроса на рынке туристских услуг в условиях цифровой экономики // Сервис в России и за рубежом. — 2019. — Т. 13. — № 4(86). — С. 18–29.
13. Боркова Е.А. и др. Преобразование системы организационного управления наукоемким предприятием в условиях цифровой трансформации // Санкт-Петербург: Университет ИТМО. — 2020.

**Sazanova Natalia Viktorovna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: caz10@bk.ru

*Academic adviser:* **Rogulin Yuriy Pavlovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: URogulin@fa.ru

## **Factors and principles of valuation affecting the value of a company and its property in the digital economy**

**Abstract.** In the digital economy, the valuation of companies and their property is becoming an increasingly difficult task. The author notes that in the digital economy, companies operate not only with traditional factors, such as financial performance and assets, but also with new ones, such as intellectual property, analytical data and technology. According to the author, one of the main factors affecting the value of a company in the digital economy is the availability of innovative technologies and patents for its developments. Companies that own new technologies and patents can generate high returns and have more room to grow. When evaluating such companies, it is necessary to take into account their intellectual property. Another important factor affecting the value of a company is its reputation and brand. In a digital economy where information spreads very quickly, companies must pay special attention to their brand and reputation. Negative reviews and comments can greatly affect the value of a company and its property. The author emphasizes that when evaluating companies in a digital economy, it is also necessary to take into account their analytical data. Companies that can collect and analyze large amounts of data have more opportunities to develop and improve their operations. When evaluating such companies, it is necessary to take into account their ability to analyze and use data. In addition, as the author points out, an important factor affecting the value of a company is its ability to adapt to changes in the digital economy. Companies that are able to quickly adapt to new technologies and market demands are more likely to succeed. When evaluating such companies, it is necessary to take into account their willingness to change and their ability to innovate.

**Keywords:** valuation factors; valuation principles; company property; digital economy; economic system; financial management; cost management