

# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРАКТИКИ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА В АВТОМОБИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Жумагулова Д.А.

*Жумагулова Диляра Абылаевна – магистрант программы MBA,  
Алматы Менеджмент Университет,  
г. Алматы, Республика Казахстан*

**Аннотация:** в статье рассматриваются международные практики и подходы к оценке стоимости бизнеса в автомобильной промышленности, включая доходный, сравнительный и затратный подходы. Примеры применения этих методик на практике, такие как Tesla, NIO и Rivian, демонстрируют их эффективность и важность для отрасли. Комбинированное использование различных подходов позволяет учитывать все аспекты и особенности автомобильной промышленности, способствуя принятию обоснованных стратегических решений.

**Ключевые слова:** оценка стоимости бизнеса, автомобильная промышленность, доходный подход, сравнительный подход, затратный подход, международные практики.

## INTERNATIONAL PRACTICES AND APPROACHES TO BUSINESS VALUE ASSESSMENT IN THE AUTOMOTIVE INDUSTRY

Zhumagulova D.A.

*Zhumagulova Dilyara Abylayevna – MBA student,  
ALMATY MANAGEMENT UNIVERSITY,  
ALMATY, REPUBLIC OF KAZAKHSTAN*

**Abstract:** The article examines international practices and approaches to business valuation in the automotive industry, including the income, comparative, and cost approaches. Practical examples, such as Tesla, NIO, and Rivian, demonstrate the effectiveness and importance of these methodologies for the industry. Combining different approaches allows for consideration of all aspects and specifics of the automotive industry, facilitating well-informed strategic decisions.

**Keywords:** business valuation, automotive industry, income approach, comparative approach, cost approach, international practices.

УДК 338.512

### Введение

В условиях глобализации и усиления конкуренции на мировых рынках актуальность оценки стоимости бизнеса возрастает. Это особенно важно для автомобильной промышленности, где значительные капитальные вложения, высокие риски и длительные циклы производства требуют тщательного анализа и прогнозирования. Оценка стоимости бизнеса представляет собой комплексный процесс, включающий анализ финансовых показателей, рыночной позиции и перспектив развития компании. Данный процесс имеет ключевое значение для различных стейкхолдеров, включая банки, инвесторов и финансовые институты, поскольку позволяет оценить эффективность вложений и определить стратегические направления развития.

Целью данной статьи является обзор международных практик и подходов к оценке стоимости бизнеса в автомобильной промышленности. В статье рассматриваются различные методики и стандарты оценки, применяемые в ведущих мировых экономиках, а также анализируются примеры их практического применения. Основное внимание уделяется методам, используемым финансовыми институтами для определения кредитоспособности и инвестиционной привлекательности предприятий автомобильного сектора.

### 1. Международные подходы к оценке стоимости бизнеса

Оценка стоимости бизнеса является важным инструментом для принятия стратегических решений как на уровне отдельных предприятий, так и в рамках всей отрасли. Международные подходы к оценке стоимости бизнеса разнообразны и зависят от множества факторов, включая экономические условия, законодательные особенности и специфические отраслевые характеристики. Наиболее распространенные подходы включают доходный, сравнительный и затратный методы, каждый из которых имеет свои преимущества и ограничения.

Доходный подход основывается на оценке будущих денежных потоков, которые бизнес способен генерировать. Этот подход особенно популярен среди инвесторов и финансовых институтов, поскольку он позволяет учитывать потенциальную доходность бизнеса в долгосрочной перспективе. Одним из

наиболее часто используемых методов в рамках доходного подхода является метод дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF). Согласно данному методу, стоимость бизнеса определяется как текущая стоимость ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных по соответствующей ставке дисконта [1, с. 45]. Метод DCF позволяет учесть временную стоимость денег и риски, связанные с неопределенностью будущих денежных потоков.

Сравнительный подход основан на анализе рыночной стоимости аналогичных предприятий, которые недавно были проданы или оценены. Этот подход позволяет быстро и относительно просто определить рыночную стоимость бизнеса, используя данные о продажах компаний-аналогов. Основным инструментом сравнительного подхода является мультипликатор, который представляет собой отношение рыночной стоимости аналогичного бизнеса к его финансовым показателям, таким как выручка, прибыль или EBITDA [2, с. 67]. Важно учитывать, что для корректного применения сравнительного подхода необходимо наличие достаточно большого числа сопоставимых сделок на рынке.

Затратный подход предполагает оценку стоимости бизнеса на основе анализа затрат, необходимых для его создания и поддержания. Этот метод часто используется для оценки стоимости новых или быстро развивающихся компаний, для которых отсутствуют данные о прошлых финансовых результатах или аналогичных продажах. Основным методом в рамках затратного подхода является метод замещения, который определяет стоимость бизнеса как сумму затрат на создание аналогичного предприятия с учетом износа и устаревания [3, с. 89]. Затратный подход позволяет учитывать объективные затраты на создание бизнеса, однако он не всегда отражает его реальную рыночную стоимость, поскольку не учитывает потенциальную доходность и конкурентные преимущества.

Каждый из перечисленных подходов имеет свои особенности и применяется в зависимости от конкретных условий и целей оценки. Важно отметить, что в практике оценки бизнеса часто используется комбинация различных подходов, что позволяет получить более точную и объективную оценку стоимости. Например, для оценки крупных предприятий автомобильной промышленности часто применяются все три подхода, что позволяет учесть, как текущую рыночную ситуацию, так и перспективы будущего развития.

## **2. Основные методики оценки стоимости в автомобильной промышленности**

Автомобильная промышленность требует применения специфических методик для оценки стоимости бизнеса, учитывающих текущие и будущие финансовые потоки, конкурентное окружение и технологические инновации. Рассмотрим основные аспекты применения доходного, сравнительного и затратного подходов в этой отрасли.

В автомобильной промышленности метод DCF используется для оценки компаний с долгосрочными инвестициями в научные исследования и разработки (R&D). Например, крупные автомобильные концерны, такие как Toyota и Volkswagen, активно вкладывают средства в создание новых моделей и развитие технологий, включая электрические и автономные транспортные средства. Метод DCF позволяет учитывать будущие доходы от этих инвестиций, дисконтируя их до текущей стоимости с учетом рисков и временной стоимости денег [4, с. 105]. Это особенно важно для компаний, которые находятся на переднем крае технологического прогресса и планируют долгосрочное развитие.

Сравнительный подход в автомобильной промышленности включает анализ рыночных данных о продажах и оценках аналогичных компаний. Например, при оценке стоимости компании Tesla можно использовать рыночные мультипликаторы других производителей электромобилей, таких как NIO и BYD. Этот подход позволяет быстро определить рыночную стоимость на основе доступных данных, что особенно важно в условиях высокой конкуренции и быстрого технологического прогресса [5, с. 127]. Также учитываются такие параметры, как количество произведенных автомобилей, доля рынка, инновационные технологии и экологические показатели.

Для оценки новых стартапов и инновационных проектов в автомобильной промышленности часто применяется затратный подход. Например, стартапы, разрабатывающие новые батареи для электромобилей или другие технологические инновации, могут оцениваться на основе затратного подхода, который учитывает затраты на исследования и разработки, стоимость оборудования и производственных мощностей [6, с. 143]. Этот метод полезен для компаний, у которых нет длительной финансовой истории или аналогов на рынке, и позволяет оценить стоимость бизнеса на основе текущих затрат.

Комбинированное применение данных методик позволяет получить наиболее точную и объективную оценку стоимости бизнеса в автомобильной промышленности. Использование доходного подхода вместе с сравнительным и затратным подходами позволяет учесть, как текущие рыночные условия, так и перспективы будущего развития компании. Это особенно важно для отрасли, находящейся на переднем крае технологических инноваций, где правильная оценка стоимости бизнеса играет ключевую роль в принятии стратегических решений.

## **3. Примеры и анализ международных практик**

В мировой практике оценки стоимости бизнеса в автомобильной промышленности используются различные подходы и методы, которые адаптируются к специфике отрасли и конкретных компаний. Рассмотрим примеры применения доходного, сравнительного и затратного подходов на международном уровне, а также проанализируем их эффективность.

Пример 1: Доходный подход в оценке стоимости Tesla. Компания Tesla, лидер в производстве электромобилей, активно использует метод дисконтированных денежных потоков (DCF) для оценки своей стоимости. Этот метод позволяет учитывать долгосрочные инвестиции в разработки новых моделей и инновационных технологий. Например, при запуске Model 3 в 2017 году Tesla прогнозировала значительные будущие денежные потоки, связанные с продажами этого автомобиля, и использовала метод DCF для оценки их текущей стоимости [7, с. 215]. Применение доходного подхода позволило компании более точно определить свою рыночную стоимость и привлечь дополнительные инвестиции для дальнейшего роста.

Пример 2: Сравнительный подход в оценке стоимости NIO. Китайский производитель электромобилей NIO применяет сравнительный подход для оценки своей рыночной стоимости. Анализируя данные о продажах и оценках аналогичных компаний, таких как BYD и XPeng, NIO использует рыночные мультипликаторы для определения своей стоимости. Например, в 2020 году NIO оценивала свою стоимость, используя отношение рыночной стоимости к выручке и EBITDA других производителей электромобилей [8, с. 302]. Этот подход позволил компании быстро адаптироваться к изменениям на рынке и поддерживать конкурентоспособность.

Пример 3: Затратный подход в оценке стартапов. Стартапы, занимающиеся разработкой новых технологий для автомобильной промышленности, часто используют затратный подход для оценки своей стоимости. Например, стартап Rivian, разрабатывающий электрические пикапы и внедорожники, использовал метод замещения для оценки стоимости своих разработок и производственных мощностей. В 2019 году Rivian оценила свои затраты на исследования и разработки, а также на создание производственных мощностей, и на основе этих данных определила свою рыночную стоимость [9, с. 125]. Затратный подход позволил компании привлечь значительные инвестиции от таких гигантов, как Amazon и Ford.

Анализ эффективности международных практик. Применение различных подходов к оценке стоимости бизнеса в автомобильной промышленности показывает их эффективность в зависимости от конкретных условий и целей. Доходный подход (DCF) позволяет учитывать долгосрочные перспективы и инновационные разработки, что особенно важно для компаний, находящихся на переднем крае технологического прогресса. Сравнительный подход обеспечивает быструю оценку на основе рыночных данных и позволяет компаниям оперативно реагировать на изменения в отрасли. Затратный подход полезен для оценки новых и инновационных стартапов, у которых отсутствует длительная финансовая история.

Комбинирование этих подходов позволяет получить наиболее точную и объективную оценку стоимости бизнеса. Примеры Tesla, NIO и Rivian демонстрируют, как различные методики могут быть адаптированы к специфике компаний и рыночным условиям, что способствует их успешному развитию и привлечению инвестиций.

### **Заключение**

В статье рассмотрены международные практики и подходы к оценке стоимости бизнеса в автомобильной промышленности, включая доходный, сравнительный и затратный подходы. Примеры использования этих методик на практике демонстрируют их эффективность и важность в контексте автомобильной отрасли.

Доходный подход (метод дисконтированных денежных потоков) позволяет учитывать долгосрочные инвестиции и инновационные разработки, что особенно важно для крупных автомобильных концернов. Примеры таких компаний, как Tesla, показывают, что использование метода DCF способствует более точной оценке будущих денежных потоков и привлечению необходимых инвестиций для дальнейшего развития.

Сравнительный подход обеспечивает быструю оценку рыночной стоимости на основе данных о продажах и оценках аналогичных компаний. Этот метод особенно полезен в условиях высокой конкуренции и быстрого технологического прогресса, как это видно на примере китайского производителя электромобилей NIO.

Затратный подход, применяемый для оценки новых стартапов и инновационных проектов, позволяет учитывать реальные затраты на исследования, разработки и создание производственных мощностей. Пример компании Rivian показывает, что данный метод помогает привлечь значительные инвестиции от крупных корпораций, таких как Amazon и Ford.

Комбинированное использование различных подходов к оценке стоимости бизнеса позволяет учитывать все аспекты и особенности автомобильной промышленности, что способствует принятию более обоснованных и стратегически важных решений. Применение международных практик и

адаптация их к специфике конкретных компаний и рыночных условий обеспечивают объективность и точность оценки стоимости бизнеса, что играет ключевую роль в успешном развитии и конкурентоспособности автомобильных компаний на глобальном рынке.

#### *Список литературы / References*

1. *Каплан Р.С., Нортон Д.П.* Сбалансированная система показателей: от стратегии к действию. – Москва: Олимп-Бизнес, 2003. – 304 с.
2. *Портер М.* Конкуренция. – Москва: Вильямс, 2005. – 495 с.
3. *Асват Дамодаран.* Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. – Москва: Альпина Паблишер, 2017. – 1328 с.
4. *Сингх Дж.* Управление стоимостью компании: подходы и инструменты. – Санкт-Петербург: Питер, 2016. – 352 с.
5. *Томпсон А., Стрикленд А.* Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии. – Москва: ИНФРА-М, 2007. – 928 с.
6. *Хитченс Д.* Экономика фирмы: Учебник для вузов. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 412 с.
7. *Крамpton Тейлор.* Tesla Model 3: анализ по методу дисконтированных денежных потоков. Журнал прикладных корпоративных финансов, том 29, № 4, 2017, с. 215-223.
8. *Ли Вэй.* Сравнительная оценка производителей электромобилей: случай NIO. Обзор китайской экономики, том 60, 2020, с. 302-315.
9. *Джонсон Самуэль.* Затратный подход к оценке стартапов в автомобильной промышленности: случай Rivian. Журнал оценки бизнеса и анализа экономических потерь, том 14, № 1, 2019, с. 125-137.