SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Оценка бизнеса по уровню суммирования факторов риска

Спикер: Исаева Катерина

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Исаева Катерина

- Сертифицированный Член
  Association of Chartered Certified Accountants
- Более 10 лет опыта работы в аудите, консалтинге, форензике (включая Big4)
- Практикующий коуч



SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Содержание урока

- Введение
- Метод суммирования факторов риска
- Разбор практического примера
- Сложности и ошибки
- Выводы и заключение

Введение

- Усиление роли государства в области инвестиций на ранних стадиях развития бизнеса с целью создания драйвера роста для инновационной экономики России и обеспечения ее конкурентоспособности сопряжено с формированием и поддержкой посевных фондов, бизнес-акселераторов, бизнес инкубаторов, технопарков. Несмотря на кризисные явления, ведется планомерная работа по созданию системы стартапов, оценка стоимости которых требует специализированного подхода. Особенно она затруднена на ранних стадиях ведения бизнеса, когда вновь созданные фирмы не достигли уровня доходности.

- В мировой практике венчурного финансирования для оценки доинвестиционной стоимости стартапов, не вышедших на уровень доходности, применяются различные методы, целесообразность и необходимость адаптации которых к российским условиям своевременны и очевидны: это скоринговый метод, метод венчурного капитала, **метод Дэйва Беркуса и метод суммирования факторов риска**



Метод суммирования факторов риска (The Risk Factor Summation Method)

Метод суммирования факторов риска (или метод СФР) - это когда оценка основана на базовой стоимости, скорректированной с учетом 12 стандартных факторов риска.

Необходимо учитывать, что большинство методов оценки основаны на данных сопоставимых компаний или на базовых оценках.

Метод СФР применяется для стартапов, которые еще не генерируют прибыль.

Суть метода

Метод позволяет осуществить доинвестиционную оценку стартапа, не достигшего уровня доходности, посредством анализа информации о воздействии на рассматриваемое предприятие различных видов риска:

- операционного (Management risk),
- связанного со стадией развития бизнеса (Stage of the business),
- политического (Legislation/Political risk),
- производственного (Manufacturing risk),
- рыночного (Sales and marketing risk),
- финансового (Funding / Capital raising),
- конкурентного (Competition risk),
- технологического (Technology risk),
- судебного (Litigation risk),
- международного (International risk),
- репутационного (Reputation risk),
- инвестиционного (Potential lucrative exit).

Шаги метода

1. Необходимо определить начальную стоимость стартапа.
2. Скорректировать её в соответствии с 12 факторами риска, которые важно учитывать при построении стартапа.

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

12 корректирующих факторов риска

- Риски неэффективного управления
- Риски на разных стадиях развития бизнеса
- Риски, связанные с политикой и законодательством
- Производственные риски
- Риски, связанные с производством и продажами
- Риски, связанные с финансированием и привлечением капитала
- Конкурентные риски
- Технологические риски
- Судебные риски
- Международные риски
- Репутационные риски
- Риски, связанные с потенциально прибыльным выходом из инвестиций

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Определение начальной стоимости

Начальная стоимость стартапа определяется как средневзвешенное значение для аналогичных проектов в вашей сфере деятельности, т.е. регионе, в котором намеревается работать анализируемое предприятие

Каждый из видов риска необходимо оценить в соответствии со шкалой:

- **+2** — сильное положительное влияние на роста компании и на успешный «выход» инвестора;
- **+1** — положительное влияние;
- **0** — нейтральный уровень влияния;
- **-1** — отрицательное влияние на рост компании и на успешный «выход» инвестора;
- **-2** — сильное отрицательное влияние.

Затем к полученному значению средней оценки за каждый балл +1 следует добавить 250 тыс. долл., за +2 — 500 тыс. долл. Аналогично за —1 вычитается 250 тыс. долл. из значения средней оценки, при —2 следует уменьшить среднее значение на 500 тыс. долл.ы

Пример метода суммирования факторов риска

Начальная стоимость	**Оценка**		**1 500 000 дол**
1. Риски неэффективности управления	Очень низкие	+ 500 000 долл	
2. Риски на разных стадиях развития бизнеса	Средние		2 000 000
3. Риски, связанные с политикой и законодательством	Средние		
4. Производственные риски	Средние		
5. Риски, связанные с производством и продажами	Средние		
6. Риски, связанные с финансированием и привлечением капитала	Средние		
7. Конкурентные риски	Очень высокие	- 500 000 долл	1 500 000 дол
8. Технологические риски	Низкие	+ 250 000 долл	1 750 000 дол
9. Судебные риски	Очень низкие	+ 500 000 долл	2 250 000 дол
10. Международные риски	Средние		
11. Репутационные риски	Очень низкие	+ 500 000 долл	2 750 000 долл
12. Риски, связанные с потенциально прибыльным выходом из инвестиций	Средние		
Стоимость стартапа			**2 750 000 долл**

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Особенности для российской практики

Метод требует доработки для использования при оценке российских стартапов, в частности требуется уточнение абсолютных значений для каждого балла, приписываемого двенадцати видам риска.



Сложности оценки. Ошибки

В российских условиях отсутствие разработанных комплексных рекомендаций по оценке стартапов иногда приводит к искажению стоимости, в том числе по следующим причинам:

- недостаточный анализ документации (устава, корпоративных договоров, условий состоявшихся ранее сделок);
- принятие без проверки и анализа показателей, полученных от владельцев компании (объем рынка, темпы роста и т. п.);
- на рынке присутствуют компании, имеющие собственные разработки, новые технологии, патенты и т. д., но при этом отсутствуют какая-либо «техническая» экспертиза этих разработок, обоснование экономической целесообразности, широкой применимости, конкурентоспособности, возможности заинтересовать значимый круг потребителей;

Оценка стартапов при некоторой схожести с оценкой зрелых компаний имеет много специфических особенностей, таких как:

- отсутствие ретроспективных данных;
- высокие риски;
- неопределенность прогнозов;
- значительный вклад нематериальных активов в стоимость бизнеса.

Недостаточная развитость методологии оценки объектов венчурного инвестирования, отсутствие должного технологического и экономического анализа приводят к серьезным ошибкам при определении стоимости быстрорастущих компаний.

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Вывод

Метод суммирования факторов наиболее применим среди других методов в случае возможности выявления и идентификации всех групп риска, поскольку появляется шанс использования экспертных оценок, что повышает уровень его полезности в российской действительности.

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Заключение

- Подытоживая описание методик оценки доинвестиционной стоимости стартапов, не вышедших на уровень доходности, отметим, что для нахождения предварительных результатов оценки необходимы данные, полученные с помощью, как минимум, трех методов.
- Если три метода дали сравнимые результаты, следует взять усредненное значение. Если результат оценки одним из методов сильно отличается от двух других значений, целесообразно найти среднее из двух оставшихся. В подобном случае можно также применить еще один метод оценки из приведенных выше, с тем чтобы найти три близких значения оценки.
- Если же данные, полученные с помощью трех методов оценки, значительно отличаются друг от друга, необходимо использовать дополнительные методы, чтобы прийти к результату оценки. Вместе с тем при проведении доинвестиционной оценки стартапа указанные методы могут быть видоизменены с целью соответствия объекту оценки.

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Заключение

- Таким образом, при осуществлении процесса оценки доинвестиционной стоимости стартапов, не достигших уровня доходности, решение инвесторами принимается на основании ряда допущений в условиях значительной неопределенности.

- Особую значимость приобретают сбор и анализ статистических данных в области венчурного финансирования на ранних стадиях развития бизнеса с целью определения базовых тенденций и закономерностей как основы для принятия решения в вопросе доинвестиционной оценки стартапов.



Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew