

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Международный научно-практический журнал «Вестник МИРБИС» ISSN 2411-5703 <http://journal-mirbis.ru/>

№ 2 (14) 2018 DOI: 10.25634/MIRBIS.2018.2

Статья получена: 18.04.2018

Ссылка для цитирования этой статьи: Эльдаров И. А. Оценка стартапа [Электронный ресурс] // Вестник Московской международной высшей школы бизнеса (МИРБИС). 2018. № 2 (14). С. 64-67. DOI: 10.25634/MIRBIS.2018.2.9

УДК 658 : 303.094.5

Имам Эльдаров^{1,2}

ОЦЕНКА СТАРТАПА

Аннотация. В статье рассматривается вопрос оценки стартап проектов, обосновывается необходимость этой оценки, приводятся существующие способы оценки стартап проектов, а также предлагается собственный способ оценки стартапов. При рассмотрении существующих способов оценки стартап проектов, обращается внимание на их недостатки. Цель статьи – рассмотреть два наиболее близких по совокупности признаков способа оценки стартапа, один из которых был избран в качестве прототипа

Ключевые слова: стартап проект, оценка стартапа, способ оценки, показатели эффективности стартапа, методы оценки стартапа.

JEL: C13, C51, M13

1 **Эльдаров Имам Абакарович** – бакалавр ФГОБУ ВО "Финансовый университет при правительстве РФ". Россия, 125993, Москва, Ленинградский проспект, 49. E-mail: eldarov.imam@mail.ru

2 Научный руководитель **Павлова Ирина Владимировна** – д-р экон наук, профессор. Академия труда и социальных отношений (Россия, 119454, Москва, ул. Лобачевского, 90); Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации (Россия, 125993, Москва, Ленинградский проспект, 49). E-mail: IVPavlova@IVPavlova@fa.ru

1. Введение

Разработка стартап проектов широко распространена в России за рубежом. Такие проекты приносят немалые прибыли не только стартаперам и инвесторам, они также поднимают уровень экономики в своих странах за счет создания рабочих мест. В России стартап-движение только набирает обороты. Поскольку важность развития таких проектов становится очевидной, то также очевидно и то, что такие проекты требуют различных систем поддержки, которые могли бы предложить множество функциональных возможностей для оценки эффективности стартапов. Оценка стартапа нужна как автору, так и инвестору ведь для обоих важно узнать текущую цену, капитализацию, а также возможную рыночную стоимость. При этом важно понимать, что стоимость самой идеи на данном этапе равна нулю. Исключения составляют лишь случаи, когда идея уже оформлена в виде лицензии, авторского свидетельства, патента или иного варианта регистрации интеллектуальной собственности. Оценивается исключительно творческий потенциал автора проекта или команды, если он разрабатывался несколькими людьми, и предпринимательская инициатива. Особенно важно для обеих сторон грамотно оценить цену проекта, так как именно от этого показателя зависит его прибыльность и жизненный потенциал³.

3 Стартапы, обзоры и статьи, как купить или продать startup. [Электронный ресурс]. URL: <http://startup-ru.ru/startup/link/otsenka-startapakakim-obrazom-i-dlya-tchego>

2. Материалы и методы исследования

2.1. Методы исследования

Принцип оценки стартапа заключается не в оценке финансового состояния в данный момент, а в оценке его будущего состояния на последующих этапах реализации с учетом всех рисков.

2.2. Экспериментальная база исследования и этапы исследования

Известен способ оценки индекса стоимости запуска стартапов и основных характеристик стартапов на основе определения индексов стоимости запуска стартапов, который базируется на расчете трех основных типов индексов стоимости⁴:

Средний индекс стоимости запуска стартапа

$$I_{st} = \sum_{i=1}^n p/n$$

где n – количество стартапов, отнесенных к сегментам;
 p – стоимость запуска одного проекта.

Индекс стоимости запуска стартапов в зависимости от сегмента (ИКТ, биотехнологии / life science, энергоэффективность, другие промышленные технологии, сфера услуг, смежные технологии и другие инновационные технологии)

$$I_{segm} = \sum_{i=1}^n P_{segm}/n$$

где n – количество стартапов, отнесенных к конкретному сегменту;

4 Стоимость pre-money и post-money [Электронный ресурс]. URL: http://gaap.ru/articles/stoimost_pre_money_i_post_money

P_{segm} – стоимость запуска одного проекта в данном сегменте.

Индекс стоимости запуска стартапов, участвующих в конкретных программах / проектах

$$I_{rvc} = \sum_{i=1}^n P_{rvc} / n$$

где n – количество стартапов, участвующих в программах / проектах;

P_{rvc} – стоимость запуска одного проекта, который участвует в программах / проектах.

3. Результаты исследования

Недостатком этого способа является то, что при оценке стартапа он не позволяет проанализировать такие параметры, и не учитывает таких показателей как конкурентоспособность стартапа на рынке, он не позволяет оценить рынок сбыта, спланировать расходы на создание проекта и не дает возможности составить бизнес план.

Наиболее близким по совокупности признаков к предложенному техническому решению, выбранным в качестве прототип, является способ оценки стоимости стартапа с помощью Excel-программы «Оценка стоимости стартапов / Start-up». Данный способ предполагает оценку стартапа по таким показателям¹, как

стоимость предприятия до и после инвестиций (Pre-, Post-Money):

$$S = R + D - M, R = S_h * S_t$$

где S – стоимость компании, R – рыночная капитализация акций, D – долгосрочные долговые обязательства, M – деньги и денежные эквиваленты, S_h – количество акций в обороте, S_t – текущая рыночная стоимость.

Для оценки этих показателей в программе предусмотрено использование следующих методов: метод венчурного капитала, метод «одной трети», метод компонентов и метод средней оценки. Метод венчурного капитала: использует цену доли участия инвестора при выходе из предприятия (Exit-Price) и ожидаемую инвестором доходность на инвестиции, учитывает начальный отрицательный свободный Cash Flow и ненадежность доходов дивидендов². Метод «одной трети»: упрощенный метод распределения долей между инвестором и учредителями. Метод компонентов: суммирует различные, установленные инвестором компоненты стоимости предприятия³. Метод средней оценки: определяется взвешенная стоимость стартапа по всем трем указанным выше методах (наиболее объективная оценка) [Wehmeier, 2017].

4. Обсуждения

Недостатком этого способа является то, что при оценке стартапа он не позволяет проанализировать такие параме-

тры, и не учитывает таких показателей как конкурентоспособность стартапа на рынке, он не позволяет оценить рынок сбыта, спланировать расходы на создание проекта и не дает возможности составить бизнес план.

В основу проекта поставлена задача создания метода оценки стартап-проекта с учетом оценки таких показателей, как конкурентоспособность стартапа на рынке, оценка рынка сбыта, расходы на создание проекта, а также предоставление возможности составлять бизнес-план. Сущность предлагаемого способа оценки стоимости стартап-проекта заключается в возможности оценить рынок сбыта, конкурентоспособность стартапа на рынке, затраты на создание проекта [Atckins, 2016].

Оценка рынка сбыта выполняется путем заполнения таблицы, в которую заносятся данные о запланированы объемы продаж, запланированным потребителям, в год поквартально и помесечно. Анализ конкурентоспособности проводится способом заполнения на странице таблицы информации о конкурентах, которые ранжируются в соответствии с оценками по техническим и экономическим показателям, для которых необходимо заполнить матрицу рангов технических и экономических показателей, значение параметров проставляет пользователь. Расчет интегрального показателя относительной конкурентности (K) нового изделия по отношению к изделию конкурента (аналога):

$$K = \frac{\sum_{i=1}^n I_t I_e}{I_t}$$

где I_t – индекс технических параметров, I_e – индекс технических параметров, $K > 1$ – новое изделие / услуга превосходит изделие / услугу конкурента $K < 1$ – уступает; $K = 1$ – находится на одном уровне⁴.

Планирование расходов происходит способом внесения в таблице на веб странице данных о технологических операциях, время ее выполнения, их стоимость; необходимые материалы, их стоимость и количество. Далее автоматически выполняется расчет затрат на оплату труда, материальные затраты, общие затраты на разработку (материальные затраты, основная заработная плата, дополнительная заработная плата, социальные отчисления, накладные расходы, производственная себестоимость, непроизводственные расходы).

Бизнес план создается в виде заполнения таблицы данными о постоянные затраты, переменные затраты, прибыль, запланированную стоимость, налоги. Высчитывается показатель безубыточности проекта, который определяется в единицах продукции, в денежном выражении или учетом ожидаемого размера прибыли.

Чтобы стартап-проект мог рассчитывать на успех, ему нужно быть достаточно новым и оригинальным, а это являет-

1 Excel-программа «Оценка стоимости стартапов / бизнеса» [Электронный ресурс]. URL: http://finance-dms.com/stable/start_up_bewertung.html

2 Стоимость pre-money и post-money [Электронный ресурс]. URL: http://gaar.ru/articles/stoimost_pre_money_i_post_money

3 Там же.

4 Eurostat, 14 November 2017 [Электронный ресурс]. URL: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/8444168/2-14112017-BP-EN.pdf/2de0034c-e53f-4bf7-ac31-c553a2ce7de5>

ся признаком того, что проект является инновационным.

Деятельность компании, работающей на рынке технологических нововведений, зависит от множества факторов. Как показывает практика, по статистике 80 % новых товаров оказываются неконкурентоспособными, а 33 % новых промышленных товаров являются неконкурентоспособными уже на стадии выведения на рынок. Основными составляющими успеха являются: во-первых, тщательная проработка концепции нового товара, во-вторых, исследование потребности в нем и, в-третьих, это продуманная технология¹.

В данный момент в России существует рынок интернет-стартапов и проектов, существует инфраструктура и поддержка государства. Есть и реальные проекты, однако их пока недостаточно. Все это означает то, что наступила эра талантливых молодых менеджеров, которые, имея идеи, находят способных разработчиков и инвесторов и реализовывают эти идеи для создания конкурентных позиций на рынке.

Рассмотрим несколько российских стартап-проектов. Рязанский «Агробот», иными словами беспилотный трактор-робот, признан лучшим инновационным стартапом России. Лидера конкурсного отбора лучших IT-решений определили в рамках международного инвестиционного форума в Сочи. Но даже на этом команда создателей беспилотных систем останавливаться не собирается. Ученые получили премию на продолжение разработок из рук главы российского правительства.

Политика импортозамещения вдохновила не только фермеров, но и робототехников. Еще пару лет назад на базе бизнес-инкубатора рязанского радиотехнического университета начали разработку «Агробота». Это система управления, которую можно установить на любой стандартный трактор. Управляет беспилотником электронный мозг – компьютер, который получает данные от сенсоров и сканеров, установленных на тракторе, и посылает сигнал исполнительным механизмам.

На инвестиционном форуме в Сочи рязанский «Агробот» привлек всеобщее внимание, в итоге проект стал победителем в номинации «Лучший стартап – 2018».

1 Стартапы, обзоры и статьи, как купить или продать startup [Электронный ресурс]. URL: <http://startup-ru.ru/startup/link/otsenka-startapakakim-obrazom-i-dlya-tchego>

«Задачи, которые перед нами стояли и стоят – это выполнение полностью функций посадки, вспашки травы, какой-то обработки почвы в роботизированном режиме», – отмечает Виталий Савельев, представитель КБ «Аврора»².

Беспилотник, который был представлен на рязанском стенде в Сочи – это мобильная платформа «Марс» – роботизированная машина повышенной проходимости, она может транспортировать, как оборудование, так и людей. Вездеход перспективен, говорят разработчики, он может использоваться военными или спасателями.

Данная платформа может автономно двигаться в указанную точку, строя самостоятельно маршрут, огибая какие-то препятствия. Так же может работать в режиме сопровождения активной цели, есть специальные маяки, которые можно закрепить на впереди движущемся человеке или технике, и платформа будет повторять движение и сопровождать.

Но «Марс» – это тоже пока еще тестовая версия. Рязанские ученые работают над совершенствованием системы управления, возможно, в недалеком будущем такие роботизированные вездеходы поступят в помощь армии и МЧС.

5. Заключение

Результатом исследования является разработка способа, который по сравнению с аналогами позволяет сделать комплексную оценку стартап проекта, а именно оценить его конкурентоспособность на рынке, рынок на который планируется выход товара, расходы на создание и внедрение нового продукта. Также есть возможность создания финансового плана и определения показателя безубыточности проекта. Однако кроме приведенной оценки, для многих инвесторов, «повышающим коэффициентом» к базовой оценки стартапа служат успешные выходы, ранее сделанные его учредителем. Любят венчурные капиталисты и так называемый social proof – доказательство, что не только они поверили в стартап, но у него, наряду с ними, вкладываются и другие опытные венчурные инвесторы. Помимо прочего, это показатель того, что учредители – настоящие предприниматели, которые, скорее всего, смогут продать продукт стартапа своим потребителям.

2 Лучший стартап-2018". В Сочи рязанский «Агробот» привлек всеобщее внимание // Вести. Ру, 20 февраля 2018 г. URL: <https://www.vesti.ru/doc.html?id=2989389&cid=17>

Литература

1. *Atckins R.* Starts up in managment. Cambridge press, 2016. 220 p.
2. *Wehmeier T.* The State of European Tech. Atomico and Slush Report, 2017.

Imam El'darov^{1,2}

START-UP EVALUATION

Abstract. The article discusses the issue of evaluating startup projects, substantiates the need for this assessment, provides an overview of the existing methods for evaluating startup projects, and proposes an own way of evaluating startups. When considering the existing ways of evaluating startup projects, attention is drawn to their shortcomings. The purpose of the article is to consider the two methods of estimating the startup that are closest in the totality of features, one of which was chosen as a prototype.

Key words: start-up project, start-up evaluation, method of evaluation, start-up performance indicators, methods for estimating.

JEL: C13, C51, M13

1 **El'darov Imam Abakarovich** – bachelor of the, Financial University. 49 Leningradskiy prospekt, Moscow, 125993, Russia. E-mail: eldarov.imam@mail.ru

2 Scientific leader **Pavlova Irina Vladimirovna** – Doctor of Economics, Professor. Academy of Labor and Social Relations (90 Lobachevsky St., Moscow, 119454, Russia); Financial University (49 Leningradskiy prospekt, Moscow, 125993, Russia). E-mail: IVPavlova@fa.ru

References

1. *Atkins R.* Starts up in managment, Cambridge press, 2016. 220 p.
2. *Wehmeier T.* The State of European Tech, Atomico and Slush Report, 2017.