
Новичкова О.Е.
Кандидат экономических наук, доцент,
руководитель центра научных инноваций «Дипломант»

РАЗВИТИЕ СТАРТАПОВ И ИХ ОЦЕНКА В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ

Аннотация

Статья посвящена анализу и развитию методик оценки стартапов в мировой практике с акцентом на гибкость оценки. Рассматриваются основные методы оценки, такие как метод оценки по аналогам, метод дисконтированных денежных потоков, метод оценки на основе венчурного капитала и другие. Проанализированы их преимущества и недостатки, предложены инновационные рекомендации для повышения точности и адаптивности оценочных моделей. Особое внимание уделено использованию искусственного интеллекта, блокчейн-технологий и сценарного анализа.

Ключевые слова: оценка стартапов, гибкость оценки, венчурное финансирование, метод дисконтированных денежных потоков, искусственный интеллект, блокчейн, сценарный анализ.

Novichkova Olga Evgenevna
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Head of the Scientific Innovation Center "Diplomant"

DEVELOPMENT OF STARTUPS AND THEIR VALUATION IN GLOBAL PRACTICE

Abstract

The article focuses on the analysis and development of startup valuation methodologies in global practice, emphasizing valuation flexibility. The main valuation methods, such as the Comparable Company Analysis, Discounted Cash Flow method, Venture Capital method, and others, are considered. Their advantages and disadvantages are analyzed, and innovative recommendations are proposed to improve the accuracy and adaptability of valuation models. Special attention is given to the use of artificial intelligence, blockchain technologies, and scenario analysis.

Keywords: startup valuation, valuation flexibility, venture financing, discounted cash flow method, artificial intelligence, blockchain, scenario analysis.

Для цитирования:

Новичкова О.Е. Развитие стартапов и их оценка в мировой практике // Вопросы структуризации экономики. – 2021. – №1-2. – С. 3-8.

Развитие стартапов и их оценка являются неотъемлемыми компонентами современной мировой экономической системы, играя ключевую роль в стимулировании инноваций, создании рабочих мест и повышении конкурентоспособности национальных экономик.

Одним из важнейших аспектов актуальности исследования стартапов является их способность оперативно адаптироваться к динамично изменяющимся рыночным условиям и внедрять инновационные решения. Стартапы, в отличие от крупных корпораций, обладают высокой степенью гибкости и способны быстро реагировать на рыночные вызовы и возможности.

Актуальность проблемы оценки стартапов также обусловлена необходимостью привлечения капитала для их развития. В условиях ограниченности инвестиционных ресурсов, инвесторы должны обладать инструментами и методами, позволяющими объективно оценивать потенциал и риски стартапов. Эффективные методы оценки стартапов способствуют снижению уровня неопределенности и инвестиционных рисков, что, в свою очередь, стимулирует развитие венчурного капитала и финансовых рынков в целом. Таким образом, исследование методов оценки стартапов является критически важным для формирования устойчивой экосистемы инновационного предпринимательства.

Создание новых предприятий способствует диверсификации экономики, улучшению показателей занятости и развитию новых отраслей. Часто стартапы являются источником прорывных технологий и новых бизнес-моделей, способных существенно трансформировать традиционные отрасли и улучшить качество жизни населения. В этом контексте изучение стартапов и методов их оценки имеет важное значение для формирования экономической политики и стратегий национального развития.

Оценка стартапов представляет собой сложный и многогранный процесс, требующий применения различных методологических подходов, каждый из которых обладает своими особенностями, преимуществами и недостатками [1]. В мировой практике наиболее часто используются следующие методы оценки стартапов: метод оценки по аналогам (Comparable Company Analysis, CCA), метод дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF), метод оценки на основе венчурного капитала (Venture Capital Method, VCM), метод оценки по стадии развития (Stage Development Method), метод Беркуса (Berkus Method) и метод оценки на основе стоимости интеллектуальной собственности (Cost-to-Duplicate Approach).

Метод оценки по аналогам (Comparable Company Analysis, CCA) основывается на сравнении стартапа с аналогичными компаниями, уже представленными на рынке. Этот подход использует коэффициенты оценки, такие как мультипликаторы выручки, EBITDA или чистой прибыли. Преимуществом данного метода является его простота и доступность данных, что делает его популярным среди инвесторов. Однако, метод CCA имеет свои недостатки, такие как зависимость от наличия сопоставимых компаний и риск неправильного выбора аналогов, что может привести к искаженной оценке [2].

Таблица 1

Сводная таблица методов оценки стартапов

Метод	Преимущества	Недостатки	Применение
Метод оценки по аналогам (CCA)	Простота, доступность данных	Зависимость от наличия аналогов, риск неправильного выбора аналогов	Подходит для стартапов на стадиях роста, имеющих аналогичные компании на рынке
Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)	Учет специфических характеристик, потенциал будущих денежных потоков	Трудность точных прогнозов, чувствительность к ставке дисконтирования	Эффективен для зрелых стартапов с прогнозируемыми денежными потоками
Метод оценки на основе венчурного капитала (VCM)	Фокус на потенциальной доходности, учет рисков венчурных инвестиций	Требуется детальных данных о будущих событиях, сложность применения при высокой неопределенности	Используется венчурными инвесторами для оценки стартапов на ранних стадиях
Метод оценки по стадии развития	Простота, возможность быстрой оценки	Не учитывает индивидуальные характеристики и потенциал стартапа	Применяется для предварительной оценки стартапов на различных стадиях развития
Метод Беркуса	Простота, возможность использования без детальных данных	Субъективность, ограниченный учет потенциала стартапа	Подходит для ранних стадий, когда финансовые данные отсутствуют
Метод оценки на основе стоимости интеллектуальной собственности (Cost-to-Duplicate Approach)	Учет специфических затрат на разработку и защиту	Не учитывает потенциал роста и доходности	Применяется для стартапов с сильной технологической или патентной базой
Синергетический подход	Комплексный учет различных факторов, повышение точности	Сложность применения, требует глубокого анализа	Эффективен для получения более полной и точной оценки стартапов
Динамическое моделирование и прогнозирование	Учет множества сценариев, снижение рисков	Требуется значительных вычислительных ресурсов и данных	Подходит для стартапов с высокой степенью неопределенности
Искусственный интеллект и машинное обучение	Анализ больших данных, выявление скрытых закономерностей	Сложность внедрения, требует высококвалифицированных специалистов	Эффективен для улучшения прогнозов и анализа рыночных трендов

Источник: Составлено автором

Метод дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF) основывается на прогнозировании будущих денежных потоков стартапа и их дисконтировании до текущей стоимости. Преимущества этого метода включают

возможность учета специфических характеристик стартапа и его потенциала для генерации денежных потоков в будущем. Однако метод DCF требует точных и надежных прогнозов, что является сложной задачей для стартапов, находящихся на ранних стадиях развития. Кроме того, данный метод чувствителен к выбору ставки дисконтирования, что может значительно влиять на итоговую оценку [3].

Метод оценки на основе венчурного капитала (Venture Capital Method, VCM) используется венчурными инвесторами для оценки стоимости стартапов. Он включает прогнозирование будущей стоимости компании при выходе на рынок (exit value) и дисконтирование этой стоимости с учетом ожидаемой доходности инвестиций. Преимущества VCM заключаются в его фокусе на потенциальной доходности и возможности учета специфических рисков венчурных инвестиций. Однако, данный метод требует наличия детальных данных о будущих событиях и может быть сложным для применения в условиях высокой неопределенности.

Метод оценки по стадии развития (Stage Development Method) основан на присвоении стартапу стоимости в зависимости от его стадии развития (идея, прототип, начальные продажи и т.д.). Преимущества этого метода включают его простоту и возможность быстрой оценки на основе стадии развития. Однако данный метод не учитывает индивидуальные характеристики стартапа и его потенциал, что может привести к заниженной или завышенной оценке.

Метод Беркуса (Berkus Method) представляет собой упрощенный подход к оценке стартапов на ранних стадиях. Он включает присвоение фиксированных значений для различных факторов, таких как качество команды, идея, прототип, стратегические отношения и продажи. Преимущества метода Беркуса заключаются в его простоте и возможности использования при отсутствии детальных финансовых данных. Однако данный метод субъективен и не учитывает все аспекты потенциала стартапа [4].

Метод оценки на основе стоимости интеллектуальной собственности (Cost-to-Duplicate Approach) основывается на оценке затрат, необходимых для создания аналогичной технологии или продукта. Преимущества данного метода включают возможность учета специфических затрат на разработку и защиту интеллектуальной собственности. Однако данный метод не учитывает потенциал роста и доходности стартапа, что может привести к заниженной оценке [5].

Каждый из рассмотренных методов имеет свое обоснованное место в арсенале инвесторов и аналитиков, оценивающих стартапы. Грамотное использование этих методов требует глубокого понимания не только самих методов, но и специфики стартапов, рынка и текущих экономических условий. Ниже приведены дополнительные аспекты, которые необходимо учитывать при выборе и применении методов оценки.

Для улучшения методик оценки стартапов и повышения их точности и адаптивности в условиях быстро меняющихся рыночных условий, следует учитывать принцип гибкости оценки. Это предполагает внедрение инновационных методов и инструментов, которые позволят более динамично и точно оценивать потенциал стартапов. Ниже представлены несколько рекомендаций для развития таких методик.

1. Внедрение адаптивных моделей оценки

Адаптивные модели оценки должны быть разработаны с учетом возможности их динамического обновления в зависимости от изменения рыночных условий и внутренних параметров стартапа.

2. Использование гибридных методов оценки

Разработка гибридных методов оценки, которые объединяют несколько существующих подходов и использование многокритериального анализа и весовых коэффициентов для различных параметров, что позволит создать более сбалансированную и точную оценку.

3. Разработка модульных систем оценки

Модульные системы оценки предоставляют возможность выбора и комбинирования различных модулей в зависимости от специфики стартапа и цели оценки.

4. Внедрение сценарного анализа и симуляций

Сценарный анализ и симуляции (например, метод Монте-Карло) позволяют учитывать широкий спектр возможных будущих событий и их вероятностные распределения. Это особенно важно для стартапов, работающих в условиях высокой неопределенности. Сценарный анализ позволяет моделировать различные сценарии развития и их влияние на оценку стартапа, что помогает лучше понимать риски и возможности. Симуляции могут использоваться для прогноза будущих денежных потоков и оценки вероятности достижения различных целей.

Использование адаптивных моделей, гибридных методов, модульных систем, сценарного анализа, блокчейн-технологий и современных пользовательских интерфейсов может способствовать созданию более эффективных и надежных инструментов для оценки стартапов

Список литературы:

1. Киршина, Н. Р. Особенности оценки стоимости стартапов / Н. Р. Киршина, В. И. Лебединский // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2019. – № 7(214). – С. 44-52. – DOI 10.24411/2072-4098-2019-10701. – EDN FPAFTH.
2. Эльдаров, И. А. Оценка стартапа / И. А. Эльдаров // Вестник МИРБИС. – 2018. – № 2(14). – С. 064-067. – DOI 10.25634/MIRBIS.2018.2.9. – EDN XSDCCL.
3. Ястребов, В. С. Практика применения метода дисконтирования денежных потоков / В. С. Ястребов // Вопросы оценки. – 2003. – № 3. – С. 41-43. – EDN OOGDMZ.
4. Кузьмин Илья Александрович МЕТОДИКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ СТАРТАПОВ // Московский экономический журнал. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-ekonomicheskoy-otsenki-startapov> (дата обращения: 05.01.2020).
5. Уразова Нина Геннадьевна Основные подходы к оценке объектов интеллектуальной собственности // Вестник ИргТУ. 2014. №12 (95). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-podhody-k-otsenke-obektov-intellektualnoy-sobstvennosti> (дата обращения: 04.05.2019).

References:

1. Kirshina, N. R., Lebedinsky V. I. Features of startup valuation // Imushchestvennyye otnosheniya v Rossiiskoi Federatsii. - 2019. - No. 7(214). - P. 44-52. - DOI 10.24411/2072-4098-2019-10701. - EDN FPAFTH.
2. Eldarov, I. A. Startup valuation // Vestnik MIRBIS. - 2018. - No. 2(14). - P. 064-067. - DOI 10.25634/MIRBIS.2018.2.9. - EDN XSDCCL.
3. Yastrebov, V. S. Practice of applying the discounted cash flow method // Voprosy otsenki. - 2003. - No. 3. - P. 41-43. - EDN OOGDMZ.

-
4. Kuzmin Ilya Aleksandrovich. Methodology for economic evaluation of startups // Moskovskii ekonomicheskii zhurnal. 2021. No. 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-ekonomicheskoy-otsenki-startapov> (accessed: 05.01.2020).
 5. Urazova Nina Gennadyevna. Main approaches to the valuation of intellectual property objects // Vestnik IrGTU. 2014. No. 12 (95). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-podhody-k-otsenke-obektov-intellektualnoy-sobstvennosti> (accessed: 04.05.2019).