

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕТОДОВ ИМИТАЦИОННОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ ДЛЯ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

Елизарова Е.Н., Яворский Р.Э.<sup>1</sup>

Исследовательский центр моделирования, анализа и тестирования «Моданте», Россия,  
119192, Москва, ул. Винницкая 1, [elizarova@modanteprojects.ru](mailto:elizarova@modanteprojects.ru)

<sup>1</sup>Математический институт им. В. А. Стеклова РАН, Россия, 119991, Москва,  
ул. Губкина 8, [rey@mi.ras.ru](mailto:rey@mi.ras.ru)

Согласно [1] одним из основных методов оценки активов является метод дисконтированных денежных потоков (DCF), согласно которому ценность актива соответствует приведенной ценности ожидаемых денежных потоков, приходящихся на данный актив. Точность оценки, полученной таким способом, напрямую зависит от точности прогноза будущих финансовых потоков. Для стабильных фирм в условиях нормальной рыночной ситуации используется план по развитию компании, либо экстраполяция прошлых денежных потоков на будущее, и это является неплохой оценкой; но если ситуация постоянно меняется и возможны различные сценарии дальнейшего развития, то такая экстраполяция заведомо будет ошибочной.

Наш подход состоит в использовании имитационной модели деятельности предприятия, позволяющей проанализировать различные сценарии развития оцениваемого бизнеса. Основная проблема построения адекватной имитационной модели – это выбор уровня детализации, который был бы достаточно подробным, чтобы оценка была точной, а с другой стороны – достаточно абстрактным, поскольку анализ очень детальной модели может оказаться чересчур трудоемким даже для мощных компьютерных комплексов.

В качестве базовой вычислительной модели выбраны абстрактные вычислительные машины, описанные в [2], которые позволяют строить точную модель любой вычислительной системы на любом уровне абстракции.

Предлагаемый подход проиллюстрирован на примере оценки стоимости бизнеса кондитерской фабрики.

## Литература

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов./Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 стр.
2. Гуревич Ю.Ш. Последовательные машины абстрактных состояний // *Системная информатика* вып. 9, сс. 7-50, Новосибирск: Изд-во СО РАН, 2004.