

УДК 332.644:65.012.122

Е. С. Малащук, Е. В. Россоха, А.С. Полозок (БГТУ, г. Минск)
**АНАЛИЗ ФИНАСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИЙ
ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА**

При рыночной оценке бизнеса анализ финансового состояния компании является обязательной частью выполняемых работ, предвещающей начало расчетов стоимости. Это позволяет относительно быстро и комплексно дать первичное представление оценщику о финансовых характеристиках бизнеса, спланировать объем и характер работ по обоснованию рыночной стоимости.

Целью проведения финансового анализа является системное выявление и отражение сильных и слабых сторон финансовой деятельности объекта оценки с учетом его текущего состояния и результатов деятельности за ближайший ретроспективный период (обычно не менее трех лет).

Основной целью финансового анализа в разрезе работ по оценке бизнеса является оценка факторов финансовой устойчивости и эффективности бизнеса с позиции влияния их на рыночную стоимость предприятия.

Также на основе финансового анализа делается комплексная оценка сильных и слабых сторон хозяйственной деятельности объекта оценки для последующего их учета при составлении перспективных прогнозов в доходном методе оценки, если данный метод реализуется, или обоснование неэффективности реализации доходного метода и т.п.

Основной проблемой при создании методики финансового состояния компаний при оценке бизнеса является то, что оценщик сталкивается с самыми разнообразными профилями и отраслевыми направлениями бизнеса. Основные требования к методике должны быть следующими:

- методика должна быть комплексная и универсальна для различных компаний;
- в результате расчетов должны быть сформированы выводы об инвестиционной привлекательности бизнеса;
- качественная оценка отдельных показателей должна учитывать отраслевые особенности бизнеса;
- таблицы с качественными оценками финансовых коэффициентов должны быть достаточно устойчивыми к общим изменениям макроэкономической структуры во времени и должны позволять динамические сравнения финансового состояния объектов оценки для учета тенденций.

На основе предложенных принципах была разработана, внедре-

на и практически апробирована в РУП «Институт недвижимости и оценки» методика анализа финансового состояния организаций при оценке бизнеса. В ходе практической апробации выяснилось, что требования, предъявленные к методике, были теоретически верными и позволяют кроме поставленных задач подойти к решению задачи массовой оценки бизнеса.

Применение данной методики может быть перспективно для оценки финансового рейтинга белорусских компаний для целей кредитования.

УДК 332.644:65.012.122

А.С. Полозок, Е. С. Малащук
(БГТУ, г. Минск)

КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ РИСКОВ НА СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

В ходе реализации доходного метода при оценке бизнеса оценщик решает две связанные между собой задачи:

- построение моделей расчета и прогнозирования денежных потоков;
- обоснование нормы дисконтирования, включающее определение безрисковой нормы, учет странового риска и валютной инфляционной составляющей, расчет премий за риски, связанные с будущими денежными потоками.

Норма дисконтирования может рассчитываться методом кумулятивного построения по следующей формуле:

$$R = r_f + \sum_{i=1}^n r_i, \quad (1)$$

где R – норма дисконтирования; r_f – безрисковая норма; r_i – премии за риски инвестирования в объект оценки.

Учет рисков составляющей в норме дисконтирования R определяется исходя из следующего соотношения:

$$R = \frac{R^*}{(1-x)}, \quad (2)$$

где x – величина экономического риска ($0 \leq x \leq 1$); R^* – норма отдачи без учета риска x ; R – норма отдачи с учетом риска x .