

В. В. Климова
Научный руководитель
Л. Н. Дробышевский
Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь

ПРИБЫЛЬ В СИСТЕМЕ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Для принятия эффективных управленческих решений в сфере инвестиционной деятельности собственникам и руководству предприятия часто требуется информация о стоимости бизнеса. В проведении оценочных работ заинтересованы и другие стороны – государственные структуры (контрольно-ревизионные и другие органы), финансовые и кредитные организации, страховые компании, поставщики, инвесторы и акционеры.

Повышение стоимости предприятия – один из показателей роста доходов его собственников. Поэтому периодическое проведение оценки стоимости бизнеса можно использовать для анализа эффективности управления предприятием. Традиционные методы финансового анализа основаны на расчете финансовых коэффициентов, анализе данных бухгалтерской отчетности предприятия. Однако наряду с внутренней информацией в процессе оценки стоимости предприятия необходимо анализировать данные, характеризующие условия работы предприятия в регионе, отрасли и экономике страны в целом.

Определяя величину стоимости, необходимо учесть всю полноту влияния основных факторов, к числу которых относятся доход, генерируемый оцениваемым объектом, риски, сопровождающие получение этого дохода, среднерыночный уровень доходности на аналогичные объекты, характерные черты оцениваемого объекта, включая состав и структуру активов и обязательств, конъюнктура рынка, текущая ситуация в отрасли и экономике.

При оценке бизнеса основной объект – деятельность, направленная на получение прибыли и осуществляемая на основе функционирования имущественного комплекса предприятия. В основе объективной рыночной оценки стоимости предприятия всегда лежат серьезные прогнозы и расчеты денежных потоков будущих периодов. Так, при оценке с позиции доходного подхода во главу угла ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом оценки, тем больше величина его рыночной стоимости при прочих равных условиях. При этом имеет значение продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс.

Доходный подход предопределяет использование при оценке внутренне присущего ему метода капитализации дохода. Существует также множество методов капитализации доходов предприятия, различающихся в зависимости от принятых для базы (видов) дохода и фактора, на который делятся или умножаются эти доходы. Так, можно выделить капитализацию чистого дохода до налогообложения, выплаты процентов и капитализации затрат, капитализацию чистого дохода (после налогообложения, выплаты процентов и капитальных затрат) и капитализацию фактических дивидендов, а также использование мультипликаторов.

Капитализируемой базой, как правило, является скорректированная прибыль организации. Показатель чистой прибыли обычно используется для оценки организаций, в активах которых преобладает быстроизнашивающееся оборудование. Для организаций, обладающих значительной недвижимостью, стоимость которой уменьшается, а фактическая остается почти неизменной, необходимо использовать денежный поток.

Таким образом, оценка стоимости предприятия на основе доходов и прибыли позволяет решать многие насущные задачи в рыночной экономике.