ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

И.И. Колесникова

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П.О. Сухого», Республика Беларусь

В экономической литературе часто идентифицируются такие понятия, как «стоимость предприятия» и «стоимость бизнеса», однако, для проведения адекватной оценки их необходимо различать. Стоимость предприятия – это то количество денежных единиц, которые инвестор готов в данный момент отдать на приобретение данного объекта. При определении стоимости предприятия не следует ограничиваться только учетом затрат на создание или приобретение объекта, а необходимо учитывать совокупность внутренних и внешних факторов, таких как факторы времени и риска, рыночная конъюнктура, конкуренция, социальные, правовые, политические факторы, технологическая и физическая среда и иные, влияющие на величину стоимости. Поэтому стоимость предприятия необходимо отличать от стоимости его имущества, так как при определении стоимости имущества предприятия, как правило, оцениваются материальные активы. Стоимость бизнеса (СБ) – это разница между стоимостью предприятия или структурного подразделения и стоимостью его активов.

Непосредственная взаимосвязь стоимости предприятия, стоимости бизнеса и генерируемой на предприятии прибыли отражается в применяющихся на практике методах оценки стоимости предприятия. Оценка стоимости предприятия с помощью затратного метода, как это принято в белорусской практике, как правило, осуществляется через величину его имущества. В этих условиях стоимость бизнеса рассчитать довольно сложно. С позиций доходного подхода образование стоимости бизнеса связано с превышением величины прибыли и рентабельности данного предприятия над их средней величиной (по отрасли, регионам, аналогам и т. д.). Таким образом, расчетной основой оценки стоимости предприятия может быть не только имущество предприятия, но и возможность генерирования с его помощью доходов, а также рентабельность капитала.

Показатель стоимости бизнеса применяется для оценки эффективности деятельности предприятия с позиции его собственников, которые считают, что деятельность предприятия имеет для них положительный результат только в том случае, когда предприятию удалось заработать больше, чем составляет доходность альтернативных вложений.

При расчете СБ величину прибыли предприятия необходимо скорректировать на величину уплачиваемых налогов, а также на сумму финансовых издержек за весь инвестированный в предприятие капитал. После проведения преобразований формула стоимости бизнеса (СБ) будет иметь вид:

$$СБ = (R_I - \overline{СС}) \cdot I,$$

где R_I – рентабельность инвестированного капитала;

$\overline{СС}$ – средневзвешенная цена капитала;

I – инвестированный в предприятие капитал.

Из формулы видно, что важную роль при расчете показателя СБ играют структура и цена источников финансовых ресурсов предприятия. СБ позволяет ответить на вопрос инвесторов предприятия: какой вид финансирования (собственное или заемное) и какой размер капитала необходим для получения определенного значения прибыли. Кроме того, СБ определяет инвестиционную политику предприятия, на-

правляя капиталы инвесторов в предприятие или наоборот, способствуя их оттоку. При этом обеспечивается более высокая доходность капитала.

Экономическая сущность стоимости бизнеса проявляется в приращении стоимости предприятия по сравнению со стоимостью его активов. В связи с чем рыночная стоимость предприятия может быть равна, больше либо меньше стоимости активов. При этом возможны три варианта:

1. СБ = 0. Это значит, что рыночная стоимость предприятия равна стоимости активов в соответствии с балансом. Следовательно, выигрыш собственника при вложении в данное предприятие равен нулю.

2. СБ > 0. Это означает, что рыночная стоимость предприятия выше стоимости активов. Следовательно, собственникам выгодно продолжать вложения в данное предприятие.

3. СБ < 0. Это значит, что рыночная стоимость предприятия ниже стоимости активов. При вложении в данное предприятие собственники теряют капитал за счет потери альтернативной доходности.

Положительное решение о вложении капитала в предприятие принимается однозначно только во втором случае, может быть принято в первом случае и не принимается в третьем.

Потенциальные акционеры, желающие приобрести акции предприятия, ожидают, что оно будет генерировать прибыль, чтобы иметь возможность выплачивать дивиденды. Таким образом, ожидание будущих значений СБ оказывает существенное влияние на изменение цены акций предприятия. Чем более надежным будет прогноз, тем меньше будет колебаться величина акций.

Из вышесказанного следует, что для повышения стоимости предприятия менеджеры должны планировать будущие значения стоимости бизнеса, а также оптимальную структуру и цену капитала для стимулирования направлений действий собственников на инвестирование капитала в предприятие.

Показатель стоимости бизнеса может стать основой премий высшего руководства предприятия, которое становится более заинтересованным в росте прибыльности предприятия и росте стоимости бизнеса. Кроме того, уровень стоимости бизнеса может стать одним из показателей эффективности деятельности предприятия, т. к. он оценивает не только конечный результат, но и то, какой ценой этот результат был получен.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ УЩЕРБА ОТ АНТРОПОГЕННОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ НА ОКРУЖАЮЩУЮ ПРИРОДНУЮ СРЕДУ

Д.В. Концевой

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П.О. Сухого», Республика Беларусь

В результате антропогенной деятельности происходит загрязнение окружающей природной среды. Если загрязнение превышает порог чувствительности среды, то имеет место экологический ущерб. Он трансформируется в ущерб экономический (потери народного хозяйства, выраженные в денежной форме) и социальный (ущерб здоровью людей).

I. Методики определения экологического ущерба:

1. Методика определения предотвращенного экологического ущерба устанавливает порядок и способы оценки экологического ущерба, предотвращаемого в ре-