

УДК 336

***ВИДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА МЕТОДАМИ
ДОХОДНОГО ПОТОКА***

Зубарик В.С.

магистрант,

Санкт-Петербургский Государственный Экономический университет,

Институт магистратуры

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация: Внешняя и внутренняя информация, используемая при оценке бизнеса. Необходимость применения финансового анализа в оценке бизнеса в рамках доходного подхода.

Ключевые слова: финансовый анализ, оценка бизнеса, доходный подход

***TYPES OF FINANCIAL ANALYSIS IN BUSINESS APPRAISAL AS PART OF
INCOME APPROACH***

Zubarik V.S.

Undergraduate,

St.-Petersburg State Economic University,

St.-Petersburg, Russia

Annotation: External and internal data used in business appraisal. Necessity of financial analysis in business appraisal as part of income approach.

The keywords: financial analysis, business appraisal, income approach

Для определения рыночной или другого вида стоимости применяются специальные приемы и способы расчета, которые получили название методов оценки. Каждый метод оценки предполагает предварительный анализ определенной информационной базы и соответствующий алгоритм расчета. Как правило, для определения реальной стоимости функционирующего бизнеса наиболее приемлемым является доходный подход, поскольку он учитывает взаимодействие активов, которые в совокупности способствуют получению прибыли, а не их суммарную рыночную стоимость, а также учитывает влияние экономического окружения бизнеса.

Проведение оценки методами доходного подхода основывается на анализе финансовой отчетности. Она является индикатором финансового состояния предприятия на дату оценки, действительной величины чистой прибыли, финансового риска. Исходя из этого, актуальность данной работы обусловлена тем, что финансовый анализ играет значительную роль при оценке бизнеса доходным подходом, поскольку позволяет оценить перспективы развития бизнеса, потенциал роста дохода и стоимости компании, основываясь на ретроспективных данных и финансовых показателях.

При оценке стоимости бизнеса методами доходного подхода выдвигаются следующие цели финансового анализа:

- определение текущей доходности оцениваемого предприятия для адекватного прогнозирования денежных потоков;
- оценка экономических возможностей и перспектив развития бизнеса.

Финансовый анализ в целях оценки бизнеса осуществляется в ходе двух этапов:

- 1) анализ финансовых отчетов;
- 2) анализ финансовых показателей

В целях оценки бизнеса анализу и корректировке подвергаются баланс и отчет о финансовых результатах. При осуществлении оценки в зависимости от применения того или иного подхода большее или меньшее внимание уделяется тому или другому бухгалтерскому документу. Применительно к доходному подходу наибольшее внимание уделяется анализу и корректировке отчета о финансовых результатах, где наиболее полно представлена информация о доходности предприятия, на основе которой прогнозируются денежные потоки.

В процессе функционирования предприятия величина и структура активов претерпевают изменения. Для выявления качественных изменений в структуре средств и их источников, а также динамики этих изменений проводят вертикальный и горизонтальный анализ отчетности.

Горизонтальный анализ служит основой для прогнозирования

денежных потоков за счет выявления базисных темпов роста. Если темпы роста чистой прибыли, либо чистого денежного потока стабильны, то используют метод капитализации дохода, в противном случае – метод дисконтированных денежных потоков.

При вертикальном анализе особое внимание уделяется соотношению выручки, себестоимости и прибыли, а также выявлению тенденции в уровне доходов предприятия.

После проведения анализа финансовой отчетности на ее основе рассчитываются абсолютные и относительные финансовые показатели.

Анализ финансовых коэффициентов позволяет определить диспропорции в структуре капитала, уровень риска при вложении средств, сильные и слабые стороны бизнеса. Если очень велика доля заемных средств, то доходный подход может в некоторых случаях использоваться лишь в информационных целях. К примеру, в лизинговой компании «Трансфин-М» из-за очень высокой рыночной стоимости долговой нагрузки, рыночная стоимость собственного капитала (бизнеса) получилась величиной отрицательной, то есть в данном случае уже на этапе анализа структуры капитала и ставок требуемой доходности по заемному капиталу можно было прийти к выводу, что доходный подход не применим.

Если говорить о методах расчета стоимости, то в случае, если динамика финансовых показателей положительна, доходы приблизительно одинаковы, используется метод капитализации, если же динамика финансовых показателей положительна, финансовое положение устойчиво, наблюдается примерно постоянный по годам темп роста доходов, то применяется модель Гордона.

Расчет ставки дисконтирования в доходном подходе в большинстве случаев осуществляется методом кумулятивного построения, который основывается на учете рисков, в том числе финансовой структуры, например, значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств, прогнозируемости доходов. В случае если предприятие пребывает в

неустойчивом финансовом положении, то результаты прогнозирования могут оказаться лишь приблизительными, риск неточного прогнозирования будет высоким, соответственно, а вес доходного подхода при итоговом согласовании результатов будет низким.

Помимо внутренней информации, которая используется оценщиком при определении финансового состояния и прогнозировании денежных потоков, важно учитывать внешние условия функционирования бизнеса.

Внешняя информация анализируется для того, чтобы объяснить нормальное функционирование бизнеса (показателей объема продаж, прибыли), которое во многом основывается на определении внешних условий функционирования предприятия. К информации этого рода можно отнести отраслевые и макроэкономические показатели.

Общие макроэкономические закономерности развития экономики оценщик должен учитывать при анализе конкретного предприятия и составлении прогнозов. Например, в период спада деловой активности снижается размер получаемой прибыли, растет вероятность банкротства, в результате - снижается стоимость бизнеса.

К отраслевым данным относится информация об отрасли, в которой функционирует оцениваемое предприятие: рынки сбыта, наличие и характеристика конкурентов.

К примеру, если рассматривать ретроспективные данные по объему реализации компании за 3-5 лет и не учитывать появление в отрасли новых конкурентов, можно серьезно просчитаться и зависить прогнозы по доходности компании. Кроме того, значения финансовых коэффициентов по отрасли также могут использоваться в расчетах стоимости бизнеса, например, ставки рентабельности собственного капитала по отрасли используется при расчете стоимости компании в модели Ольсона.

Таким образом, результаты финансового анализа позволяют определить возможность применения того или иного метода оценки, способствуют адекватному отображению финансового состояния и результатов деятельности

предприятия, позволяют на основе этих данных осуществлять прогнозы денежных потоков и определять стоимость бизнеса.

Библиографический список

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова — М. : Омега-Л, 2006. — 288 с.
2. Оценка стоимости бизнеса (предприятия) / Т.В. Гурунян, О. Ю. Щербина; РАНХиГС, Сиб. ин-т упр.– Новосибирск. : СибАГС, 2015. – 259 с.
3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. — М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. — 544 с.