

Оценка бизнеса

Влияние результатов финансового анализа
на выбор методов оценки стоимости бизнеса
(предприятия)

Выбор методов оценки

Результаты выявления реального финансового состояния предприятия учитываются при выборе метода оценки:

- в случае «нормального» финансового состояния в затратном подходе выбирается **метод чистых активов**;
- если платежеспособность предприятия «не подлежит восстановлению», динамика финансовых показателей негативна, а общее положение предприятия тяжелое*, то обоснованным будет выбор внутри затратного подхода **метода ликвидационной стоимости**;

* в этом случае результат оценки может получиться отрицательным, что свидетельствует о невозможности полного погашения предприятием своих обязательств;

Выбор методов оценки

□ динамика финансовых показателей положительна, доходы стабильны, примерно одинаковы по годам – выбираем **метод прямой капитализации дохода;**

□ динамика финансовых показателей положительна, финансовое положение устойчиво, наблюдается примерно постоянный по годам темп роста доходов - выбираем **модель Гордона***.

* модель Гордона используется для определения стоимости бизнеса в постпрогнозный период, поэтому речь идет о **выборе метода дисконтированных денежных потоков**

Выбор методов оценки

- При реализации сравнительного подхода результаты анализа финансового состояния объекта оценки и предприятий-аналогов позволяет более корректно сравнивать информацию, обоснованно вносить корректировки в цены продаж предприятий-аналогов (их долей, пакетов акций, единичных акций) с учетом финансового состояния.
- Даже если использовано много достоверной информации об аналогах, но их финансовое состояние сильно различается, доверие к результатам сравнительного подхода будет низким, что отразится на итоговом согласовании.

Выбор методов оценки

- Расчет ставки дисконтирования в доходном подходе часто проводится кумулятивным методом, который основан на учете рисков, в том числе финансовой структуры (нужно учитывать, например, значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств), прогнозируемости доходов (помимо наличия информации за несколько последних лет учитывается динамика финансовых показателей (положительная, негативная, стабильная)).
- Если предприятие находится в неустойчивом финансовом положении, то результаты прогнозирования могут оказаться слишком приближенными, риск неточного прогнозирования будет высоким, а «вес» доходного подхода в итоговом согласовании, наоборот, низким.

-
- Влияние оценки на финансовые показатели деятельности предприятия

-
- Показатели ликвидности и структуры капитала можно объединить в группу показателей финансовой устойчивости. Очевидно, что предприятие должно быть устойчивым как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. В краткосрочной перспективе критерием устойчивости может считаться платежеспособность предприятия, т.е. способность своевременно и в полном объеме проводить расчеты по краткосрочным обязательствам. Платежеспособность характеризуют показатели ликвидности, отражающие, в какой степени и за счет каких оборотных активов предприятие способно рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам.

-
- Результаты оценки отражаются на значениях показателей финансовой устойчивости.
 - Предположим, что в результате оценки стоимость основных фондов увеличилась. В случае переоценки на эту величину возрастает собственный капитал предприятия.
 - Увеличение собственных средств позволяет уменьшить потребность в заемных средствах для финансирования оборотных активов, увеличивая тем самым ликвидность предприятия и его финансовую независимость. Кроме того, амортизационные отчисления, величина которых изменяется при изменении стоимости основных фондов, формируют инвестиционные ресурсы предприятия.

-
- Поэтому предприятия, ставящие при переоценке цель любым способом понизить стоимость имущества, лишают себя надежного источника средств.
 - Результаты переоценки, которые относятся на добавочный капитал, увеличивают величину собственных средств предприятия и улучшают структуру его капитала.
 - Также в связи с переоценкой возможно проведение дополнительной эмиссии акций, что является хорошей возможностью для предприятия увеличить рыночную стоимость собственного капитала.

-
- Если неплатежеспособность и финансовая неустойчивость – важнейшие признаки наступающего банкротства, то низкие показатели деловой активности и рентабельности относят к факторам, усугубляющими финансовые проблемы предприятия, но не предопределяющим его банкротство.