

ности организации общественного питания и потребностями управленческого аппарата.

И.И. Колесникова, канд. экон. наук
ГГТУ им. П.О. Сухого (Гомель)

СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Стоимость бизнеса (СБ) является показателем, основанным на двух основных категориях: созданной прибыли и стоимости привлеченного капитала, результатом использования которого является выработанная прибыль. Она также может быть определена как количество капитала на начало периода, умноженное на разницу между рентабельностью капитала, инвестированного в предприятие, и средневзвешенной ценой капитала. СБ является мерой, индивидуальной для каждого текущего года. В процессе исчисления СБ наиболее часто применяется средний инвестированный капитал, вычисленный по формуле средней арифметической взвешенной стоимости привлеченного капитала.

Показатель СБ указывает на прирост имущества собственника предприятия выше минимального размера, определенного требуемой степенью возврата на инвестированный капитал. Если операционная прибыль после налогообложения только покрывает стоимость использованного капитала, то экономическая дополнительная стоимость равна нулю. В результате не происходит создания стоимости для собственников.

Основываясь на концепции СБ, можно также осуществлять оценку стоимости предприятия. Для этой цели планируется ожидаемая стоимость бизнеса на следующий год функционирования предприятия. Если предприятие в течение последнего периода достигло значительной величины стоимости бизнеса, то уровень планируемой стоимости может остаться идентичным прежнему уровню. Это может быть интерпретировано следующим образом: собственники не ожидают снижения СБ в следующие периоды деятельности предприятия. Если в то же время действительная стоимость СБ уменьшится, необходимо осуществить переоценку, которая могла бы привести к росту стоимости бизнеса, а также определить момент времени в будущем, когда наступит образование экономической дополнительной стоимости. В целях приведения будущей СБ к настоящей стоимости необходимо ее дисконтировать. Приведенная стоимость бизнеса — это дополнительная стоимость над величиной, которая была определена раньше при оценке пред-

приятия. Иначе говоря, это приведенная стоимость всех будущих доходов, включая продолжение начатых проектов и внедрение новых. При определении стоимости предприятия методом СБ указанным выше способом к приведенной экономической добавленной стоимости необходимо добавить стоимость капитала (имущества) на начало периода или на день оценки.

После суммирования дисконтированных потоков СБ за определенный период прогноза, дисконтированной будущей стоимости и начальной стоимости капитала получим стоимость предприятия (СП), рассчитанную методом стоимости бизнеса:

$$\text{СП} = \text{Кумулированная дисконтированная добавленная стоимость} + \text{Дисконтированная будущая стоимость} + \text{Инвестированный начальный капитал.} \quad (1)$$

Кроме того, основываясь на концепции СБ, можно определить на данный период предельную величину (стоимость) прибыли после налогообложения (чистой прибыли) или максимальную стоимость вложенного капитала, при котором стоимость бизнеса будет равна нулю. Это необходимо, чтобы понять, будет ли принятое решение приносить пользу собственнику. Предельную величину чистой прибыли (Lim Пч) можно определить следующим образом:

$$\text{Lim Пч} = K \cdot \overline{CC}, \quad (2)$$

где K — стоимость инвестированного (вложенного) капитала; \overline{CC} — средневзвешенная стоимость капитала, использованного в финансовых инвестициях предприятия.

Если предприятие получит чистую прибыль ниже этой величины, произойдет снижение стоимости предприятия. В то же время максимальная стоимость капитала ($\text{max } K$), которая может быть вложена в данный периоде, не вызывая утраты стоимости для собственника, рассчитывается по формуле

$$\text{max } K = \text{Пч} : \overline{CC}, \quad (3)$$

где Пч — ожидаемая в данном периоде чистая прибыль.

СБ показывает, что при создании стоимости для собственников недостаточно только того, чтобы предприятие генерировало прибыль. Даже рост прибыли по сравнению с прошлыми периодами не является достаточной предпосылкой. Размер прибыли и темп ее роста должны быть не ниже определенных пределов.