

*О.А. Пузанкевич, к.э.н., доцент
А.А. Умецкая магистрант
БГЭУ, Минск (Беларусь)*

Оценка бизнеса в системе финансовой безопасности организации

Современный процесс обеспечения безопасности должен формироваться не только из предотвращения угроз, но и за счет учета таких условий, которые будут стимулировать развитие бизнеса не только в период санкций, но и во время проведения экономических преобразований. Поэтому, вопросы оценки бизнеса в системе финансовой безопасности, как на уровне национальной экономики, так и на уровне отдельной организации не потеряли остроту, а, наоборот, актуализировались. Учитывая важную роль финансов в национальной экономике, особенно значимый сегмент занимает финансовая безопасность.

Последствия глобальных экономических кризисов, нестабильность цен на потребляемые ресурсы, изменчивость действующего законодательства и множество других негативных факторов отрицательно влияют на финансовое состояние и могут при отсутствии в организации разработанных защитных мер привести к необратимым последствиям, вплоть до банкротства.

Сущность финансовой безопасности состоит в способности организации в условиях неопределенной внешней среды:

- самостоятельно разрабатывать и реализовывать финансовую стратегию, соответствующую целям общей стратегии организации;
- в рамках разработанной финансовой стратегии осуществлять тактическое планирование финансовой безопасности, основанное на оперативной оценке и реагировании на изменения значений утвержденных индикаторов.

Для того, чтобы грамотно разработать и реализовать финансовую стратегию организации необходимо произвести оценку своего бизнеса.

Не столь давно оценку бизнеса его собственники или менеджмент проводили лишь в случаях, когда это являлось (и до сих пор является) обязательным требованием. К примеру:

- при спорах о стоимости объекта оценки (налоговых, конфискационных, ипотечных);
- при продаже компании или ее доли, слиянии, поглощении, ликвидации и других типах реструктуризации;
- при расчетах неденежными средствами в операциях с акциями, долями в уставном капитале;
- при выкупе акций (имущества) у акционеров, при конвертации эмиссионных ценных бумаг в акции АО, при дополнительной эмиссии акций;
- для расчета страховых сумм при страховании бизнеса и в других обстоятельствах (в обширной законодательной базе в общей сложности определено порядка 30-ти конкретных случаев необходимости обязательной оценки).

Однако на смену обязательности постепенно пришла необходимость обеспечения и финансовой безопасности, что становится возможным при объективной оценке

бизнеса. В деловом сообществе укрепилось осознание того, что невозможно развивать компанию, не понимая, сколько она реально стоит на рынке и какие угрозы могут повлиять на ее финансовое состояние. Финансовая оценка бизнеса несет ощутимую пользу вне зависимости от сферы деятельности предприятия, размеров, формы собственности и давности присутствия на рынке. Зная реальную стоимость активов, менеджмент способен принимать эффективные решения. В частности:

- совершенствовать методы управления организацией, ориентируясь в индустрии рынка;
- разрабатывать корректные бизнес-планы, основанные на действительных, а не предположительных показателях;
- грамотно проводить реорганизацию, усиливать «слабые звенья»;
- вкладывать средства в обоснованные инвестиционные проекты;
- проводить сделки купли-продажи с учетом реальных цен без риска «продешевить»;
- оценить кредитоспособность компании, потенциал использования имущества в качестве залога.

Решения, которые будут приняты по итогам оценки, подчас неожиданные и радикальные, но все они нацелены на укрепление финансовой безопасности организации. Обнаружив, что ряд объектов на балансе компании неэффективен или избыточен, руководитель может от него избавиться.

Например, перейти на использование арендованных складов или рабочей силы, если это выгоднее, чем поддерживать в рабочем состоянии собственные здания и сооружения и платить работникам в мертвый сезон за простой. Получив отчет о реальной стоимости активов, предприниматель может занять твердую обоснованную позицию и требовать от банка тех кредитных условий, которые реально соответствуют состоянию предприятия, если речь идет о кредите под залог имущества. Подтвержденные цифры – это повод для предметного разговора с потенциальными инвесторами в случае, когда встал вопрос о дополнительной эмиссии ценных бумаг, слиянии или поглощении.

Оценка стоимости бизнеса попадает под действие Указа Президента Республики Беларусь «Об оценочной деятельности в Республики Беларусь» от 13.10.2006 г. №615. В нем указано, что определение рыночной стоимости имущества, осуществляется в соответствии с нормативными правовыми актами, определенными Советом Министров Республики Беларусь[1].

Существует три метода оценки бизнеса. Каждый из них имеет собственный алгоритм расчета, который в конечном итоге позволяет вывести стоимость компании на конкретную дату. Делая выбор в пользу того или иного метода, эксперт прежде всего смотрит на характеристики предприятия и его специфику.

Доходный подход представляет процедуру, которая определяет доходность данной организации исходя объема продаж, количества покупателей и другое, что является источниками дохода. Оценка данным методом основана на принципе непосредственной связи стоимости бизнеса организации с текущей стоимостью его будущих доходов.

Сравнительный подход к оценке бизнеса основан на сопоставлении оцениваемого бизнеса с подобными бизнесами, а интересов в бизнесе и акций (долей участия) оцениваемой организации – с интересами и акциями акций (долей участия) организаций, сопоставимых (аналогичных) с оцениваемым бизнесом. Тремя наиболее общепринятыми

источниками данных, используемыми в рыночном подходе, являются открытые фондовые рынки, на которых осуществляется продажа долей собственности на аналогичные бизнесы, рынок поглощений, на котором осуществляется покупка и продажа бизнесов целиком, и предыдущие сделки с интересами участия в рассматриваемом бизнесе.

Затратный подход в оценке бизнеса. Предприятия рассматривают с позиции понесенных издержек. В основе – тот факт, что балансовая стоимость активов не соответствует рыночной. Это порождает необходимость скорректировать баланс. Данный метод применяют в случаях, когда бизнес не приносит стабильных доходов. Например, предприятие недавно образовано либо находится на этапе ликвидации. Эксперты определяют рыночную стоимость каждого актива в отдельности, а затем из суммы активов вычитают величину обязательств компании. Так получается собственный капитал. Этот подход позволяет рассчитать наиболее эффективный метод использования земельных участков и оценить незавершенное строительство

Сильные и слабые стороны каждого подхода представлены в таблице 1.

Подход	Преимущества	Недостатки
Доходный	Учитывает инвестиционные ожидания и экономическое старение предприятия. Позволяет оценить будущие доходы с учетом ситуации на рынке и укрепления финансовой безопасности.	В основе – прогнозирование, а не четкие факты. Возможны ошибки в расчете ставки дисконта из-за неполноты данных и отсутствия стабильности в экономике.
Затратный	Наиболее надежный метод при оценке новых объектов. Привлекателен для предпринимателей, которые ориентируются на строительство, а не покупку готового объекта. Позволяет оценить, насколько эффективно используются земельные участки.	Затраты не всегда эквивалентны рыночной стоимости объектов. Сложно рассчитать стоимость воспроизводства устаревших строений. Землю приходится оценивать отдельно от сооружений. При расчетах не принимают во внимание перспективы развития предприятия. Методы затратного подхода сложны для применения на практике.
Сравнительный	Основан на достоверной информации, отражает реальные результаты работы компании. Показывает величину спроса и предложения на конкретный объект с учетом рыночной ситуации.	Расчет основан на ретроспективе. Потенциал предприятия не учитывается. Расчеты трудоемкие с большим количеством корректировок. Методы эффективны только при наличии обширной финансовой информации по конкретному предприятию и его аналогам.

Источник: собственная разработка на основе [3]

Таким образом, независимо от того, какой подход выбран в качестве основного, результат – а именно стоимость бизнеса – должен быть одинаков. На практике такое едва ли возможно. Рынок далек от идеальных моделей, конкуренция несовершенна, а

количество показателей в основе формул слишком велико. Поэтому разные подходы, скорее всего, покажут разные результаты. Выбирать нужно тот, который в большей степени подходит к характеристикам конкретного бизнеса и позволит укрепить финансовую безопасность. По результатам оценки уже определяется алгоритм действий по планированию обеспечения организации финансовыми ресурсами, а также по недопущению наступления кризисной финансовой ситуации.

Список использованных источников:

1. Указ Президента Республики Беларусь «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь» от 13.10.2006 г. №615/// ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2022. <https://etalonline.by/document/?regnum=p30600615>
2. Бусов, В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для аккредитованного бакалавриата / В.И. Бусов, О.А. Землянский. – Люберцы: Юрай, 2016. – 382 с.
3. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., доп. и перераб. – М: Финансы и статистика, 2009. – 736 с.

***И.Н. Рабыко, к. э. н., доцент
БГЭУ, Минск (Беларусь)***

Концептуальные определения риска и их влияние на природу банковских рисков

В процессе развития банковских систем все более актуальным становится вопрос надежности банков и сохранности денег на их счетах. Последние события февраля месяца свидетельствуют о существенных рисках банков, возникших на основе влияния на их деятельность внешних политических событий. Обостряется конфликт интересов собственников банков, которые стремятся к наибольшей эффективности вложенного капитала и желая субъектов хозяйствования и государства иметь стабильные и надежные банки. Главным требованием всех сторон конфликта интересов является стабильность функционирования банков. В этом проявляется единство участников конфликта интересов. Особенностью регулирования банковского сектора экономик мира является их международная специфика, связанная с производством услуг особого рода, трансформации свободных денег размещаемых в депозиты, в потоки денег при выдаче кредитов. Причем данный процесс возвратен. Если же поток кредитов, в своем обратном движении в банк прерывается, он перекрывается доходами банка или деньгами собственника. Что в свою очередь, является ограниченным ресурсом, требующим постоянной оценки и мониторинга. В этом процессе постоянно необходима оценка банковских рисков. Постоянные инновационные решения в банковском бизнесе и интернационализация денежных потоков изменили облик банковского бизнеса до неузнаваемости. Технологические решения привели к появлению новых возможностей для банков. Одновременно с этим возросла конкуренция между банками и другими участниками финансово-банковской сферы. Еще