

Оценка стоимости имущества предприятия в процессе проведения аудиторских проверок

*Пыж А. В., магистрант БГУ,
науч. рук. ст. преп. Шилай И. Д.*

В международной аудиторской практике используются различные подходы и методологии для оценки стоимости компании. Наиболее широко используемые включают стратегический анализ, анализ бухгалтерской отчетности, финансовый анализ и анализ перспектив развития предприятия. Кроме того, важную роль играют рыночный и доходный подходы. По результатам анализа составляется заключение по оценке стоимости компании.

Оценка стоимости определяется как процесс и набор процедур, используемых аудитором для оценки экономической ценности доли собственника в бизнесе. Аудит стоимости проводится в соответствии с целями определения финансовой выгоды инвестора при покупке долевых ценных бумаг, определении начальной цены акции при проведении IPO либо в процессе слияния компаний. Результат оценки стоимости используется в качестве показателя эффективности, т.е. эффективность управления можно определить степенью удовлетворения акционеров и динамикой наращивания акционерного капитала [1]. Важную роль при расчете стоимости бизнеса играет выбор предположения о функционировании активов: 1) непрерывное функционирование (пример: продажа существующего бизнеса); 2) активы сгруппированы, но не используются в данный момент для получения прибыли (например, стартап); 3) стоимость реализации; 4) ликвидационная стоимость. В рамках данных предположений используются три основных подхода:

- Балансовый подход направлен на определение стоимости компании на основе стоимости ее активов и обязательств. Данный подход предполагает, что стоимость бизнеса равна сумме его частей. Стоимость компании рассчитывается на основе данных бухгалтерского баланса, в общем виде представлена разницей между стоимостью активов и обязательств компании. При этом особое внимание уделяется гудвиллу, который рассматривается как актив, увеличивающий балансовую стоимость компании.
- Рыночный подход широко используется аналитиками и предполагает оценку на основе ценовых мультипликаторов. В отличие от абсолютных оценочных моделей, использующих информацию о самой компании, мультипликаторы считаются относительными оценочными мо-

делями. Основное преимущество использования подхода заключается в его простоте. Стоимость компании определяется путем сравнения оцениваемой компании с сопоставимыми компаниями. Отношение стоимости сопоставимой компании и ее показателя эффективности ($\frac{V_{comparable}}{X_{comparable}}$) является ценовым мультипликатором [1]. Таким образом, стоимость компании рассчитывается как:

$$V_{company} = \frac{V_{comparable}}{X_{comparable}} \times X_{company} \quad (1),$$

где $V_{company}$ – стоимость оцениваемой компании; $V_{comparable}$ – стоимость сопоставимой компании; X – показатель эффективности, используемый для оценки стоимости бизнеса.

Данный подход реализуется по итогам расчета мультипликатора прибыли (финансовый показатель, равный отношению рыночной стоимости акции к годовой прибыли, полученной на акцию), мультипликатора дивидендов (коэффициент выплаты дивидендов, отражающий часть прибыли, которую компания направляет на выплату дивидендов), мультипликатора продаж (коэффициент, характеризующий соотношение между стоимостью предприятия и размером годовой выручки от продаж).

- Доходный подход определяет стоимость компании на основе ее способности генерировать экономические выгоды для владельцев. Экономическая выгода в виде будущих денежных потоков дисконтируется до текущей стоимости с помощью ставки дисконтирования. Наиболее известными методами в рамках этого подхода являются метод дисконтирования денежных потоков, модель дисконтирования остаточной прибыли.

Следует отметить, что комплексная модель оценки бизнеса должна базироваться на сравнении результатов нескольких методов в рамках вышеуказанных подходов. Выбор метода зависит от конкретно оцениваемой компании. Например, молодой стартап практически не имеет данных по динамике показателей финансовой деятельности и дисконтирование денежных потоков позволит оценить текущую стоимость компании путем прогнозирования будущих доходов компании и оценки рисков. В то же время компании в сфере недвижимости могут быть оценены с использованием подхода оценки рыночной стоимости чистых активов. С другой стороны, для хорошо зарекомендовавшей себя компании большое значение имеет стоимость деловой репутации, поэтому необходимо применить методы, основанные на

оценке гудвилла. [2] Таким образом, оценка стоимости компании включает в себя ряд ограничений и не дает однозначного точного результата. Однако допущения, которые мы делаем относительно стандарта стоимости и предположения о стоимости, позволяют выбрать наиболее корректный метод и соответствующий результат.

Литература

1. Palepu, K. G. Business Analysis and Valuation: IFRS edition / K. G. Palepu, P. M. Healy, E. Peek // Cengage Learning. – 2017.
2. Fazzini, M. Business Valuation: Theory and Practice / M. Fazzini // Palgrave Macmillan. – 2018.

Анализ задолженности по кредитам, выданным банками Республики Беларусь секторам экономики за 2017–2019 гг.

*Рыбалко Е. И., студ. IV к. ГрГУ им. Я. Купалы,
науч. рук. Витун С. Е., канд. экон. наук, доцент*

Кредит – это неотъемлемая часть современной экономики. Он необходим для полноценного функционирования экономики, эффективного размещения временно свободных денежных средств. У белорусских банков кредитуются как население, так и предприятия. На долю населения приходится около четверти общей кредитной задолженности, остальные долги распределены между небанковскими учреждениями, государственными и частными компаниями.

За прошедшие десять лет уровень и структура кредитной задолженности перед банковской системой значительно изменились. Так, отношение задолженности по кредитам, выданным банками Республики Беларусь, к ВВП снизилось с 43% в 2010 г. до 33–34% в 2017–2019 гг. Однако более низкая долговая нагрузка на экономику не говорит о ее эффективности. Данный показатель значительно ниже, чем у большинства развитых стран. В целом по ЕС отношение кредита к ВВП составляет около 300%. В странах ЕС сохранение такого высокого уровня долговой нагрузки объясняется низкими процентными ставками и длительными сроками кредитования.

Тем не менее одной из проблем банковской системы Беларуси на данный момент является кредитная задолженность банковскому сектору. Рассмотрим динамику и структуру задолженности по кредитам, выданным банкам Республики Беларусь за 2017–2019 гг.