

оперативный доступ и отражение данных из закупок, сбыта, производства, относящихся к инвестиционным проектам;

анализ проекта, как по отдельным позициям, так и на уровне проекта в целом [4].

Модуль «Управление Инвестициями» SAPERP является эффективным инструментом для управления инвестиционными проектами компании.

Литература

1. Злотогоров, В. Г. Инвестиционное проектирование / В. Г. Злотогоров. — Мн.: Книжный дом, 2005. — 368 с.

2. Бланк, И. А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. — К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. — 448 с.

3. Управление проектами: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности «Менеджмент организации» / И. И. Мазур [и др.]; под общ. ред. И. И. Мазура, В. Д. Шапиро. — М.: Издательство «Омега Л», 2010. — 960 с.

4. SAPLibrary — Управление инвестициями (IM) [Электронный ресурс] — Режим доступа: http://help.sap.com/saphelp_46c/helpdata/ru/2a/f9fefdf493111d182b70000e829fbfe/frameset.htm. — Дата доступа: 14.03.2013.

Использование финансовых мультипликаторов при оценке бизнеса

*Маришина Т. С., студ. IV к. БГУ,
науч. рук. Корчагин О. И, канд. эк. наук, доц.*

В современном мире бизнеса и финансов зачастую возникает необходимость оценки стоимости бизнеса при его покупке или продаже, дополнительной эмиссии акций или их передаче в качестве вклада в уставный фонд, а также в других ситуациях. При этом важно осуществить подобную оценку наиболее точным образом, чтобы бизнес мог быть конкурентоспособным на рынке. Наиболее прогрессивным методом в современной финансовой практике по оценке стоимости бизнеса считается метод с использованием финансовых мультипликаторов (ФМ).

Определение стоимости предприятия посредством ФМ включает следующие основные этапы: поиск объектов-аналогов; выбор финансовой, физической или иной базы для расчета ценовых мультипликаторов; определение стоимости предприятия (объекта-аналога), исходя из стоимости пакета акций или долей, проданных или выставленных на продажу; расчет ценовых мультипликаторов по объектам-аналогам; расчет стоимости предприятия (производится путем умножения величины ценового мультипликатора по выбранной базе на соответствующую базу объекта оценки); внесение итоговых корректировок [1].

Оценка стоимости бизнеса посредством ФМ дает более точные результаты по сравнению с оценкой, основанной на затратном и доходном методах, так как она базируется на объективных рыночных показателях (на информации о сделках с аналогичным имуществом), в то время, как эффективность доходного метода зависит от качества прогнозных данных, а эффективность затратного — от точности определения стоимости нематериальных активов предприятия. В свою очередь, метод ФМ предъявляет высокие требования по отношению к объемам исходной информации, а также к компаниям-аналогам: компании должны не только принадлежать одной отрасли, но и иметь одинаковые перспективы развития, учитывая соотношение ожиданий темпов роста и отдачу на капитал [3].

При оценке стоимости бизнеса методом ФМ используется большое количество мультипликаторов. Для расчета ФМ можно использовать выручку и любую из маржей (валовую прибыль, прибыль от реализации, прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации и пр.). В целом, все ФМ можно подразделить на 2 группы: мультипликаторы, показатели которых базируются на данных отчета о прибыли и убытках, и ФМ, основанные на денежных потоках. Основное преимущество использования ФМ, основанных на денежных потоках заключается в том, что они позволяют оценить компанию не на основе отчетности, а с учетом реальных денежных средств, находящихся в ее распоряжении [2]. Однако отмечено, что мультипликаторы, основанные на прибыли, по сравнению с мультипликаторами, основанными на денежных потоках, дают более точный результат [3].

Каждый ФМ имеет свои особенности при расчете, таким образом, для оценки того или иного бизнеса следует выбирать те ФМ, которые позволят учесть специфику предприятия, а также его финансовое и экономическое состояние. Выбор ФМ в значительной степени зависит от возможности получения аналогичной информации о компаниях-аналогах. Точность итоговой информации, в свою очередь, зависит от выбранного ФМ: так, некоторые показатели используют средне медианное значение, а также могут быть скорректированы на различные коэффициенты, что способствует уточнению результатов оценки [3].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что метод оценки бизнеса, основанный на использовании ФМ, предоставляет компаниям широкий выбор показателей, что существенно облегчает процесс оценки, но, в то же время, увеличивает разброс результатов анализа при использовании различных ФМ для оценки одного и того же бизнеса. При использовании данного метода важно учитывать ряд факторов, обуславливающих выбор конкретного ФМ, например: точность оценки, возможность получения реальной информации о компаниях-аналогах, отрасль, особенности рынка, цели оценки и т. д. Необходимо отметить, что отсутствие развитого фондового рынка

существенно ограничивает возможность использования данного метода для оценки стоимости бизнеса в Республике Беларусь.

Литература

1. Постановление Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 09.09.2008 N 70 «Об утверждении Инструкции по оценке предприятий как имущественных комплексов (бизнеса)» [Электронный ресурс] / Новости Беларуси. — Минск. — Режим доступа: <http://newsby.org/documents/razn/pos02/postn02699/page4.htm>. — Дата доступа: 15.03. 2013.

2. «Доходные» финансовые мультипликаторы: сравнение показателей, основанных на российском учете и US GAAP (ГААП США) [Электронный ресурс] / Теория и практика управленческого учета / Е. Чирикова. — Москва, 2005. — Режим доступа: <http://gaap.ru/articles/51031/>. — Дата доступа: 15.03.2013.

3. Оценка компаний методов мультипликаторов: зарубежный опыт и практика [Электронный ресурс] / Ю. Я. Еленеева. — Москва, 2010. — Режим доступа: http://auditfin.com/fin/2010/2/09_02/09_02 %20.pdf. — Дата доступа: 15.03.2013.

Особенности системы налогообложения в сфере малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь

*Машикало А. С., студ. III к. ГрГУ им. Я. Купалы,
науч. рук. ст. преп. Балюк С. С.*

Одной из важнейших задач государственной политики сегодня является стимулирование малого и среднего бизнеса, что проявляется в упрощении процедуры создания малых предприятий, предоставлении различных льгот и стимулов для их быстрого развития, однако в последнее время важнейшая роль отводится налоговому регулированию деятельности субъектов хозяйствования. Налоги занимают центральное место среди экономических и правовых рычагов, используемых государством для регулирования рыночной экономики, а также являются мощным инструментом воздействия государства как на отдельные хозяйствующие субъекты, так и на экономику страны в целом.

Соответственно, актуальность данной тематики определяется необходимостью анализа происходящих правовых преобразований в сфере налогообложения, установления ряда пробелов в налоговом регулировании деятельности малых и средних предприятий (далее — МСП), а также осмысления механизмов, которые используются государством для реализации своих интересов при осуществлении налоговых изъятий с отдельных хозяйствующих субъектов.

Налоговое законодательство Республики Беларусь предусматривает различные режимы налогообложения в зависимости от места осуществления