

УДК 336.6

ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Рязанова О.А.

к.э.н., доцент кафедры финансов и экономической безопасности,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия.

Овчинникова Т.О.

магистрант,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Аннотация. В статье рассмотрено влияние уровня финансовых рисков на оценку стоимости бизнеса. Автором описываются основные направления эффективных информационных расчетов для оценки обоснованных экономических решений в оценке стоимости бизнеса с учетом возможных финансовых рисков.

Ключевые слова: финансовые риски, стоимостной подход, факторы риска, оценка стоимости бизнеса, кумулятивный метод

THE IMPORTANCE OF FINANCIAL RISKS IN ASSESSING THE VALUE OF A BUSINESS

Ryazanova O. A.

Ph. D. in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Economic Security,

Vyatka State University,

Kirov, Russia.

Ovchinnikova T.O.

master's degree student,

*Vyatka State University,
Kirov, Russia*

Annotation. The article examines the impact of the level of financial risks on the valuation of the business. The author describes the main directions of effective information calculations for evaluating sound economic decisions in assessing the value of a business, taking into account possible financial risks.

Keywords: financial risks, cost approach, risk factors, business valuation, cumulative method

Для того, чтобы оценить стоимость бизнеса, проводится анализ того, что этот бизнес будет приносить в будущем. Данные для такого анализа должны соответствовать текущему периоду. В основе оценки лежит предположение о максимально эффективном использовании бизнес-активов.

У термина риск есть множество интерпретаций, но все они сводятся к тому, что под риском понимается случайное событие, которое способно принести ущерб или убыток, а также может указывать на негативность возможных последствий. Риск может проявляться в операционной, в финансовой и инвестиционной деятельности.

Финансовый риск также имеет множество интерпретаций. Под данным определением стоит понимать ситуацию или событие, из-за которого может произойти потеря финансовых ресурсов. Финансовый риск является неотъемлемой частью проведения всех хозяйственных операций, а потому он присущ каждому направлению деятельности предприятия.

Финансовый риск обычно возникает из факторов, связанных с контролем денежных потоков, составляющих денежные средства организаций:

- накопительный фонд;
- резервный фонд;

- фонда потребления;
- свободные остатки денежных средств.

На текущий период в теории управления рисками существует большой комплекс инструментов финансирования, позволяющий разрабатывать новую политику рисков и реализовывать ее на практике.

Если предстоит оценить стоимость бизнеса, то обязательно стоит учитывать финансовый риск данной организации. [3, с. 216].

Если применить сравнительный подход, при котором оцениваемое предприятие и его аналоги имеют схожий аналогичный уровень финансового риска, то в таком случае, стоимость собственного капитала оцениваемого бизнеса может принимать равную доходность собственного капитала аналога. Далее рассмотрим формулы 1 и 2:

$$Ve_b = Re_a \quad (1);$$

$$FRL_b = FRL_a \quad (2);$$

где: FRL_b – уровень финансового управления риска оцениваемого объекта;

FRL_a – уровень финансового риска объекта-аналога;

Ve_b – стоимость собственного капитала исследуемого предприятия;

Re_a – доходность собственного капитала аналога.

Если исследуемый объект оценки и объект аналог имеют отличие по уровню финансовых рисков, то для применения сравнительного подхода важно провести корректировку доходности. Она покажет различие финансового риска анализируемых объектов. Исходя из изложенного утверждения, приведем формулы 3 и 4:

$$FRL_b > (<) FRL_a \quad (3);$$

$$Ve_b = Re_a + (-) Ra \quad (4);$$

где: Ra –разница в уровне финансовых рисков.

Как и зарубежные, отечественные экономисты изучали и давали обоснование стоимости собственного капитала. Обратим внимание на те работы, которые чаще применяются в практике проведения оценки бизнеса.

Примером может послужить модель дисконтирования дивидендов. Она рассматривается как одна из простейших моделей оценки стоимости бизнеса. Ее главная особенность заключается в том, что эта модель позволяет провести расчет и оценить дивиденды в будущем периоде. Таким образом, рассмотрим в формуле 5 объем собственного капитала объекта оценки в момент оценки:

$$Re_0 = \sum_{t=1}^n \frac{Dt}{(1+Rea)^t} \quad (5);$$

где: Re_0 – объем собственного капитала исследуемого объекта в момент оценки;

$t=1$ – период;

n – количество периодов;

Dt – величина дивидендов на единицу собственного капитала.

Следующим примером может стать метод кумулятивного построения. Он также имеет довольно частое применение. Данный метод базируется на сумме безрисковой ставки и надбавки за риск вложения инвестиций в исследуемый объект оценки.

Стоит заметить, что плюсом данного метода является учет всех типов риска, которые характерны инвестиционным вложениям. Здесь предусматриваются не только экономические риски, относящиеся к экономике в целом, но и риски, которые напрямую связаны с особенностью деятельности исследуемого бизнеса. Для подтверждения вышесказанного, рассмотрим следующую формулу 6:

$$Re_a = R_f + \sum_{i=1}^n IR_i \quad (6);$$

где: Re_a – безрисковая ставка доходности;

i – номер фактора риска, учитывающий исследуемый бизнес;

R_f – количество факторов, которые применяются при расчете бизнеса;

R_i – рисковая надбавка.

Рассмотрим безрисковую ставку доходности. Безрисковая процентная ставка это – предполагаемая текущая доходность государственных облигаций с нулевым купоном, выпущенных в Российской Федерации, в рублях. Его срок погашения равен ожидаемому сроку оцениваемого опциона [2,с. 214]. Положение безрисковой ставки дается в РФ МСФО (IFRS) 2 «Выплаты на основе акций» от 28 декабря 2015 года [1]. Безрисковая ставка доходности дает возможность оценить примерный уровень доходности инвестиционного проекта. Нормы доходности, которые ниже безрисковой ставки, не будут одобрены, так как уровень риска проекта выше, чем уровень безрисковых активов [3,с. 219]. В нынешней экономической обстановке нет примеров организаций с нулевым риском.

При достаточно развитом рынке и высокой квалификации экспертов в оценке стоимости бизнеса кумулятивный метод покажет более точные результаты.

Ценовая модель рынка капитала применяется для расчета стоимости обыкновенных акций предприятий с организационно-правовой формой собственности. Есть ряд моментов, которые стоит учитывать в данной модели:

- инвесторы должны быть хорошо осведомлены;
- у инвесторов минимальные операционные издержки;
- инвесторы не имеют достаточного количества денежных средств, чтобы влиять на рыночную цену акции.

Следуя вышесказанным утверждениям, рассмотрим формулу 7, в которой оценим стоимость акций исследуемого объекта в анализируемом периоде:

$$R_{CSI} = R_f + (\overline{R_m} \times R_f) \times \beta_i + S1 + S2 + C \quad (7);$$

где: $\overline{R_m}$ – ожидаемая доходность рыночного портфеля в анализируемом периоде;

β_i – коэффициент обыкновенных акций исследуемого объекта в анализируемом периоде;

S_1 – дополнительная норма доходности за риск инвестирования на конкретном объекте;

S_2 – дополнительная норма доходности за риск инвестирования малого предприятия;

C – дополнительная норма доходности, которая принимает в расчет страновой риск [4, с. 145].

Имеется большое количество способов оценки риска, опирающиеся на показатели за последние годы по объемам – аналогам. Такие модели дают возможность создавать прогнозные значения. В то же время стоит учитывать, что большая часть данных у предприятий, используемых для расчета – это закрытые данные и найти их в свободном доступе трудно.

Также следует обратить внимание на:

- метод, который был выбран для определения уровня риска, должен соответствовать требованиям рыночного подхода в оценке бизнеса;
- в будущем должны сохраняться гарантия формирования полнценной картины оценки бизнеса и принятие верных управленческих решений.

На рынке стабильные и устойчивые позиции имеют те предприятия, где сотрудники, занимающиеся направлением финансового управления, могут своевременно выявить риски, провести их анализ и вести их управление [2, с. 351].

Таким образом, можно сделать вывод: грамотная и профессиональная оценка рисков даст возможность повысить стоимость инвестиций, собственного капитала предприятия. Поэтому принятие управленческого решения напрямую зависит от качественного подхода и оценки стоимости бизнеса.

Библиографический список:

1. Приказ Минфина Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н [ред. 30.10.2018] Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 2 «Выплаты на основе акций»
2. Антонов Г.Д. Управление рисками организации: учебное пособие / Г.Д. Антонов, В.М. Тумин, О.П. Иванова. - М.: Инфра-М, 2019. - 463 с.
3. Васин С.М. Управление рисками на предприятии (учебное пособие) / С.М. Васин, В.С. Шутов. - М.: КноРус, 2018. - 351 с.
4. Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия / О.Ф. Масленкова. - М.: КноРус, 2017. - 287 с.
5. Солодов А.К. Основы финансового риск-менеджмента: учебное пособие / А.К. Солов. - М.: Издание Александра К. Солодова, 2017. – 286с.
6. Шахшаева Л.М. Диагностика показателей финансового состояния хозяйствующих субъектов //Актуальные вопросы развития современного общества. 2019. С. 466-469.

Оригинальность 79%