

Ерастова Т.В.

*студент магистратуры департамента магистратуры (бизнес-
программ)*

Тольяттинский государственный университет

Россия, г. Тольятти

**ВНУТРЕННИЕ И ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ РИСКА,
ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Аннотация: В настоящей статье рассмотрены основные факторы риска, оказывающие влияние на рыночную стоимость предприятия, определены способы их оценки. Предложено авторское дополнение к методике, применение которого существенно повысит объективность результатов проведения оценки рыночной стоимости предприятия.

Ключевые слова: Рыночная стоимость предприятия, оценка стоимости предприятия, доходный подход, метод дисконтирования денежных потоков, модель кумулятивного построения, методика З.К. Мерсера, риск.

Erastova T.V.

master's student of the Department of Master's (business programs)

Togliatti State University

Russia, Togliatti

**INTERNAL AND EXTERNAL RISK FACTORS AFFECTING THE
MARKET VALUE OF THE ENTERPRISE**

Annotation. This article examines the main risk factors affecting the market value of an enterprise, identifies ways to assess them. The author's addition to the methodology is proposed, the application of which will significantly increase the objectivity of the results of the assessment of the market value of the enterprise.

Keywords. Market value of an enterprise, appraisal of enterprise value, income approach, method of discounting cash flows, model of cumulative construction, methodology of Z.K. Mercer's, risk.

В течение жизненного цикла компании зачастую оказываются в ситуациях, в которых необходимостью становится проведение оценки стоимости предприятия. В зависимости от целей оценки и особенностей конкретно взятой организации оценку рыночной стоимости предприятия возможно производить несколькими различными подходами и методами.

В российской практике метод дисконтирования денежных потоков, и в частности, модель кумулятивного построения в рамках доходного подхода являются наиболее применимыми и объективными.

«Метод кумулятивного построения заключается в том, что к величине безрисковой ставки последовательно добавляются премии за различные виды риска» [36]. Факторы риска и значение рисковой премии определяются по каждому конкретному предприятию экспертным путем.

При проведении оценки стоимости предприятия для получения максимально достоверных результатов целесообразно принимать во внимание как можно большее количество влияющих на нее факторов риска.

Так, например, З.Кристофер Мерсер в своей методике рассматривает следующие факторы:

- риск размера компании,
- риск финансовой структуры,
- риск производственной и территориальной диверсификации,
- риск диверсификации клиентуры,
- риск качества руководства,
- риск прогнозируемости доходов,
- прочие риски.

Рассмотрим, как производится оценка данных факторов.

В целом, влияние каждого фактора находится в пределах 5%.

Размер компании с экономической точки зрения возможно оценить с позиции нескольких величин: по совокупному капиталу, по рыночной стоимости пакета акций, по величине уставного капитала, по стоимости чистых активов. Последний вариант является наиболее объективным. Оценка производится путем отбора минимум пяти весомых представителей отрасли и расчета по их данным средней стоимости чистых активов.

Оценка риска финансовой структуры производится исходя из соотношения собственных и заемных средств компании. В практике финансового анализа оценка структуры капитала производится посредством расчета коэффициента покрытия, автономии и текущей ликвидности. Возможно применять и другие коэффициенты, характеризующие структуру капитала, однако обязательным условием должно быть наличие установленного по ним нормативного значения.

Риск диверсификации клиентуры непосредственно связан с наличием или отсутствием зависимости от одного или нескольких ключевых клиентов. Здесь также целесообразно принимать во внимание и взаимодействие клиентов между собой, так как проблемы в бизнесе одного могут негативно сказаться на функционировании другого. Для оценки можно использовать коэффициент или индекс концентрации – отношение долей рынка крупнейших покупателей к общей выручке. Он рассчитывается по каждому покупателю, и далее определяется средневзвешенная величина. Значение коэффициента варьируется от 0 до 1, чем оно больше, тем менее выражена зависимость.

Риск производственной (товарной) и территориальной диверсификации можно оценить по аналогии с риском диверсификации клиентуры. Производственная диверсификация достигается путем

получения денежного потока от различных, не связанных видов деятельности. Оценка производится по денежной форме.

Остальные риски оцениваются экспертно.

Однако, на наш взгляд, приведенный перечень рисков не является исчерпывающим, а значит, результаты оценки с учетом только вышеуказанных факторов риска будут несколько искажены.

Поэтому предлагается дополнительно экспертным путем оценивать следующие риски:

- процентный риск - риск понесения убытков вследствие внезапного изменения процентных ставок;
- кредитный риск - «вероятность потерь в связи с несвоевременным возвратом заемщиком главного долга и процентов по нему» [54];
- риск потери ликвидности - «опасность издержек в случае неспособности фирмы покрыть собственные обязательства по пассивам баланса требованиями по активам. Внутренняя ликвидность воплощена в конкретных видах быстрореализуемых активов, для которых имеется стабильный рынок» [54];
- валютный риск – целесообразно принимать во внимание наличие экспортных и импортных сделок с целью оценки потенциальных потерь от колебания курсов валют;
- риск наступления банкротства - является ключевым, так как на него оказывают влияние не только финансовые риски, а в целом все имеющиеся.

Кроме того, в связи с увеличением количества оцениваемых факторов риска изменится диапазон величины премии за риск – его максимальное значение снизится с 5% до 2,917%.

Определение факторов риска и их оценка имеют важное значение в деятельности предприятия, так как они являются отправными точками корректировки, за счет которой можно управлять рыночной стоимостью

предприятия. Учет дополнительных факторов риска позволит повысить объективность проводимой оценки.

Использованные источники:

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка стоимости предприятия. М.: «Интерреклама», 2018. 157 с.
2. Журавлева М.А., Артамонова Ю.С. Оценка влияния ключевых факторов на потенциал роста стоимости строительного предприятия // Аллея науки. 2019. № 1 (28). С. 438-441.
3. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Анализ и оценка рисков в бизнесе: учебник и практикум для академического бакалавриата. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2017. 381 с.
4. Леонова М.А., Пискунов С.С. Выявление ключевых факторов стоимости и оценка их влияния на стоимость компании // Вектор экономики. 2017. № 11. С. 47.
5. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций (предприятий): учеб. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2017. 50 с.
6. Татаринцева Я.П. Подходы, принципы оценки стоимости компаний и факторы, влияющие на точность оценки // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации сборник статей победителей IV Международной научно-практической конференции. 2017. С. 89-92.
7. Шаров Д.А., Юдина О.В. Управление финансовыми рисками // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2020. № 1. С. 263-264