

DOI: 10.33942/sit042218

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ**Биримкулова Кыял Дуйшенбековна, Касымова Нуржамал Зайнидиновна, Байгазиева Айзат Сатындиевна***д.э.н, профессор, директор Института Экономики и менеджмента**Международного университета инновационных технологий Тел.:+(996)551 510 351, e-mail:**kbirimkulova@mail.ru**Магистрант УНПК МУК**Магистрант МУИТ*

***Аннотация.** В данной статье рассматриваются факторы макроэкономического риска образующие систематический риск, возникающий из внешних событий, и не могут быть устранены диверсификацией в рамках национальной экономики. Стоимость предприятия, действующего в условиях высокого риска, ниже, чем стоимость аналогичного предприятия, функционирование которого связано с меньшим риском. Обычно более высокий доход характеризуется большей степенью риска.*

***Ключевые слова:** надежность поставщиков, предприятия, климат в стране, денежные средства.*

**КОМПАНИЯНЫННАРКЫНАТААСИРЭТҮҮЧҮФАКТОРЛОРДУНАН
АЛИЗИ****¹Экономика илимдеринин Кыял Дуйшенбековна Биримкулова, Касымова Нуржамал Зайнидиновна, Байгазиева Айзат Сатындиевна***доктору, профессор, Экономика жана башкаруу институтунун директору**Эл аралык инновациялык технологиялар университети**Телефон: +(996)551 510 351, e-mail: kbirimkulova@mail.ru**²Магистрант УНПК МУК**³ЭИТУнун магистрант****Аннотация.***

Бул макала дагышыкы окуялардан келип чыккан система луттобокелдикти үзүүчү жана луттук экономиканын чегинде диверсификациялоо жолу менен жоюуга мүмкүн болбогон макроэкономикалык тобокелдик факторлорут алкууланат. Тобокелдик деңгээли жогору болгон ишканалардын наркы тобокелдиги аз болгон окшош ишканалардын наркынан төмөн. Адатта, жогорку киреше тобокелдиктин көбүрөөк даражасы менен байланышкан.

***Ачык сөздөр:** берүүчүлөрдүн, ишканалардын ишенимдүүлүгү, өлкөдөгү климат, накталай акча.*

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE VALUE OF THE
COMPANY****Kyyal Duishenbekovna Birimkulova, Kasymova Nurzhamal Zaynidinovna, Baigazieva Aizat Satyndievna***¹Doctor of Economics, Professor, Director of the Institute of Economics and Management International University of Innovative Technologies**Phone: +(996)551 510 351, e-mail: kbirimkulova@mail.ru**² Master student UNPK MUK**³Master student at MUIT*

Annotation. This article discusses macroeconomic risk factors that form a systematic risk arising from external events and cannot be eliminated by diversification within the national economy. The value of a high-risk enterprise is lower than that of a similar enterprise that is less risky. Usually, higher income is associated with a greater degree of risk.

Keywords: reliability of suppliers, enterprises, climate in the country, cash.

Стоимость компании определяется ее дисконтированными будущими денежными потоками, и новая стоимость создается лишь тогда, когда компании получают такую отдачу от инвестированного капитала, которая превышает затраты на привлечение капитала. Правильно налаженное управление стоимостью означает, что все устремления компании, аналитические методы и приемы менеджмента направлены к одной общей цели: помочь компании максимизировать свою стоимость, строя процесс принятия управленческих решений на ключевых факторах стоимости, представленных на рисунок 1.



Рисунок 1. Ключевые факторы стоимости.

На стоимость компании оказывают воздействие различные факторы (факторы стоимости) — в частности, ценовая политика компании, состояние производственных мощностей, уровень конкуренции в отрасли, надежность поставщиков, нормативные акты, издаваемые государством, общеэкономическая ситуация в стране и т. п.

С точки зрения управления стоимостью важно выстроить всю систему факторов, воздействуя на которые можно добиваться роста стоимости. Система представляет совокупность показателей деятельности компании и отдельных ее подразделений и отделов. Показатели детализируются для каждого уровня управления, что приводит к тому, что высшее звено руководства зачастую контролирует финансовые показатели, в то время как низшие звенья менеджмента отвечают за количественные и качественные результаты работы.

Факторы стоимости можно разделить на две условные группы:

- Внешние факторы (факторы, возникающие независимо от волеизъявления менеджмента компании), однако это не означает, что наступление тех или иных событий нельзя было предвидеть и принять меры по минимизации негативных последствий;
- внутренние факторы (связанные с действиями менеджмента, отраслевой спецификой самого предприятия), рис 2.

Макроэкономические показатели (внешние) характеризуют инвестиционный климат в стране, содержат информацию о том, повлияет ли и как именно на деятельность предприятия изменение макроэкономической ситуации. Факторы макроэкономического риска образуют систематический риск, возникающий из внешних событий, и не могут быть устранены диверсификацией в рамках национальной экономики. Стоимость предприятия, действующего в условиях высокого риска, ниже чем стоимость аналогичного предприятия, функционирование которого связано с меньшим риском. Обычно более высокий доход характеризуется большей степенью риска. Основные внутренние факторы, влияющие на стоимость бизнеса:

- ликвидность доли и (или) бизнеса (зависит от спроса);
- полезность бизнеса для собственника: характеристики дохода (величина, время получения дохода) и риски, связанные с его получением;
- нематериальные активы, имидж предприятия на рынке; ограничения для рассматриваемого бизнеса;
- размер оцениваемой доли бизнеса;
- степень контроля, получаемая новым
- собственником; перспективы развития оцениваемого бизнеса;
- финансовое положение предприятия (наличие собственных средств, оборачиваемость капитала и др.);
- затраты на создание аналогичных предприятий;
- степень конкурентной борьбы в данной отрасли;

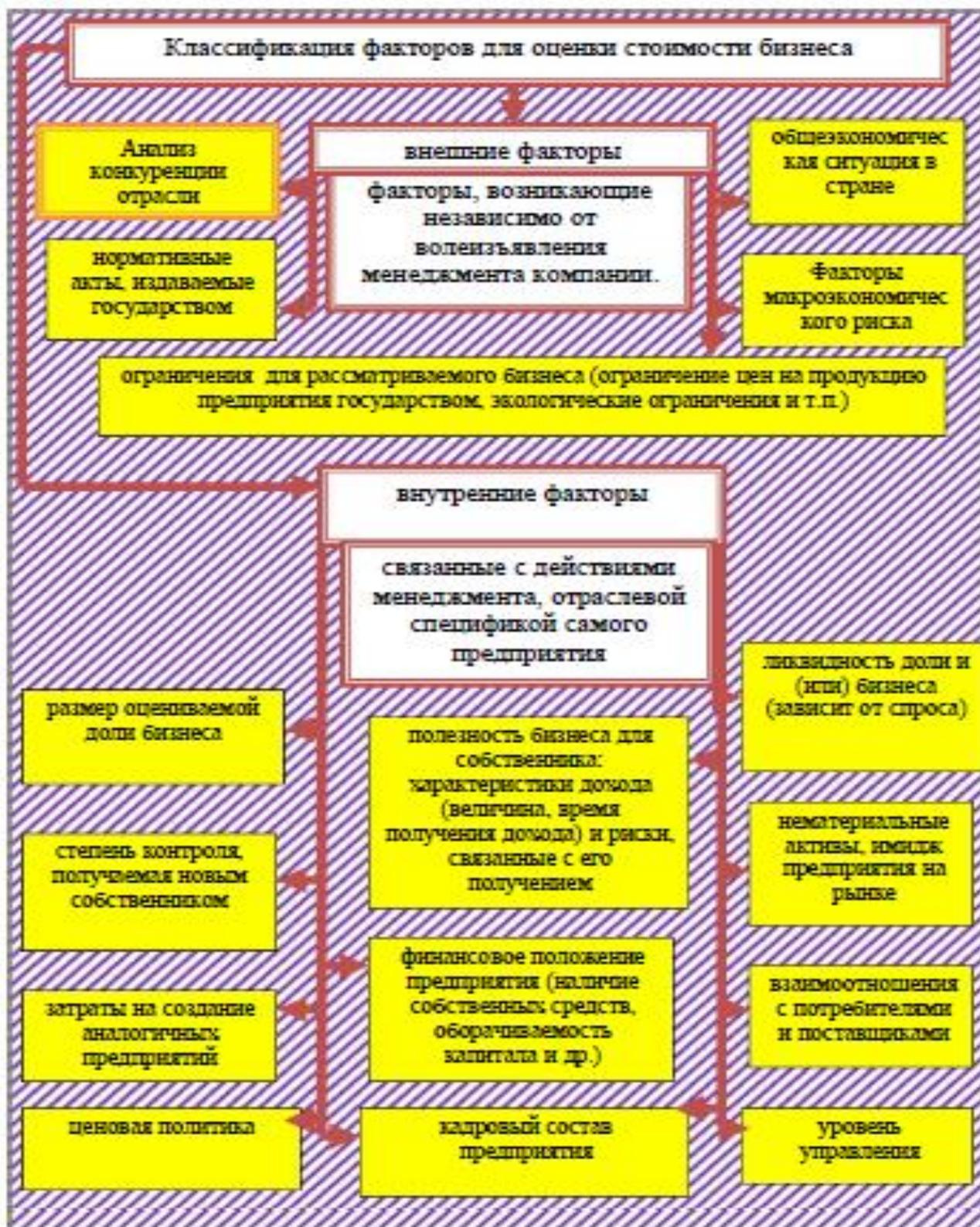


Рисунок 2.Классификация факторов для оценки стоимости бизнеса

- диверсификация производства (состав и структура выпускаемой продукции, услуг);
- качество выпускаемой предприятием продукции;
- технология и затраты производства;
- степень изношенности оборудования;
- ценовая политика;

- взаимоотношения с потребителями и поставщиками;
- уровень управления; кадровый состав предприятия.

Рассмотрим основные факторы подробнее. Ликвидность доли и (или) бизнеса зависит от спроса. Спрос определяется предпочтениями потребителей, зависящими от того, какие доходы приносит данный бизнес собственнику, какова получаемая при сделке степень контроля, какие риски связаны с получением доходов, какова социально-политическая и экономическая среда функционирования бизнеса.

На современном этапе развития экономики вопрос анализа финансового состояния предприятия является очень актуальным. От финансового состояния предприятия зависит во многом успех его деятельности. Поэтому анализу финансового состояния предприятия уделяется много внимания.

Финансовое состояние предприятия – это обеспеченность или необеспеченность предприятия денежными средствами для обеспечения его хозяйственной деятельности. Или иначе финансовое состояние предприятия – это совокупность показателей, отражающих его способность погасить свои долговые обязательства. Цель анализа финансового состояния предприятия заключается в изучении эффективности использования ресурсов руководителями, соответствующими службами предприятия, его учредителями, инвесторами, банками для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщиками для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступлений средств в бюджет и т. д.

Бизнес имеет стоимость, если может быть полезен реальному или потенциальному собственнику. Полезность для каждого потребителя индивидуальна. Полезность жилья – комфортное проживание, полезность бизнеса – это его способность приносить доход в конкретном месте и в течение данного периода. Чем больше полезность, тем выше величина оценочной стоимости.

Инвестирование и возврат капитала могут быть отделены значительным промежутком времени, поэтому существенно влияет на стоимость информация о том, как быстро и как много дохода от предприятия собственник будет получать с учетом рисков.

Если инвестор анализирует поток дохода, то максимальная цена определяется посредством изучения других потоков доходов с аналогичным уровнем риска и качества. При этом замещающий объект необязательно должен быть точной копией, но должен быть похож на оцениваемый объект, и собственник рассматривает его как желаемый заменитель. Получение дохода собственником возможно от операционной деятельности и от продажи объекта, поэтому на рынке выше будет стоимость тех активов, которые могут быть быстро

обращены в деньги с минимальным риском потери части стоимости. Отсюда можно сделать вывод: стоимость закрытых акционерных обществ должна быть ниже стоимости аналогичных открытых. [55]

Важным фактором в оценке стоимости бизнеса являются- анализ рисков. Бизнес-риск - это опасность возникновения непредвиденных потерь, неполучения или недополучения ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности предприятия, неблагоприятными обстоятельствами. Такой риск измеряется частотой и вероятностью возникновения потерь. Осуществление предпринимательства в его любом виде связано с риском, который называется предпринимательским (хозяйственным).

Все производители стремятся минимизировать риск и максимизировать прибыль. Но в то же время, чем ниже уровень риска, тем ниже вероятность получить высокую прибыль.

Под предпринимательским риском является риск, который возникает во всех видах и формах деятельности, связанной с производством продукции, товаров и услуг и их реализации; товарно-денежных и финансовых операций; торговля; реализация научно-технических проектов и т.д.. В экономическом смысле риск – это вероятность потери вложенного капитала.

Предпринимательские, финансовые и инвестиционные риски - обязательные атрибуты рыночной экономики, оказывающие существенное влияние на стоимость бизнеса. При проведении оценочных работ анализу рисков уделяется особое внимание. На этапе сбора и обработки информации оценщик выявляет те виды рисков, которые оказывают наиболее заметные влияния на. В целях оценки бизнеса риски подразделяются на внешние и внутренние.

В целях оценки целесообразно выделить систематические и несистематические риски. К систематическим рискам относятся такие риски, которые возникают из внешних событий, влияющих на рыночную экономику и не могут быть устранены диверсификацией в рамках национальной экономики. таблица 1.

Таблица 1. - Классификация рисков

	Видырисков	Характеристика
1.	Внешниериски	природно-естественные риски, связанные со стихийными бедствиями и экологией; общеэкономические риски, связанные с изменением макроэкономической ситуации, с неблагоприятной конъюнктурой рынка, с изменением конкурентной среды, с отраслевыми особенностями; политические, связанные с национализацией и экспроприацией, с военными действиями, гражданскими беспорядками; разрывом контракта и договора; финансовые риски, связанные с изменением покупательской способности денег (инфляционные и дефляционные риски), с

		изменением курса национальной валюты, с дисбалансом ликвидности, с изменением обще рыночной ставки процента.
2.	Внутренние риски	производственные, связанные с понижением производительности труда, потерей рабочего времени, перерасходом или отсутствием необходимых материалов; технические и технологические, связанные с внедрением новых технологий, с инновациями, с внедрением результатов НИОКР; коммерческие, связанные с реализацией продукции; транспортные, связанные с платежеспособностью покупателя и т.п.; инвестиционные, включая риск упущенной выгоды, процентный, кредитный, риск банкротства и т.п.
3.	Систематические	такие риски, которые возникают из внешних событий, влияющих на рыночную экономику и не могут быть устранены диверсификацией в рамках национальной экономики
4.	Несистематические	относятся такие, которые могут быть уменьшены или устранены путем диверсификации инвестиций

Оценщику важно дать количественную оценку выявленным рискам. В целом, всесторонний анализ, определяющий учет рисков, сопровождающих оцениваемый бизнес, позволяет оценщику провести обоснованную оценку стоимости объекта. Бизнес может иметь ограничения (ограничение цен на продукцию предприятия государством, экологические ограничения и т.п.). Стоимость такого бизнеса будет ниже, чем в случае отсутствия ограничений.

Список использованной литературы:

1. *Стратегия развития Кыргызской республики до 2040 года «Жаны доорго- кырккадам»*
2. *«Кыргызстан в цифрах» Б., 2020 гг.*
3. *Указ Президента «О Национальной стратегии развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы» г. Бишкек, от 31 октября 2018 года УП № 221;*
4. *Плотникова, И. А. Экономический анализ: учебное пособие Ч. 1 / И. А.Плотникова, И. В. Сорокина. Вологда: ВоГУ, 2016. 123 с.*
5. *Сорвина, О. В. Стратегия и тактика управления производственными Затратами предприятия / О. В. Сорвина // Финансы и кредит. 2012.*
6. *Сорокина, И. В. Управление конкурентоспособностью производства: Методические указания к практическим занятиям / сост. И.В. Сорокина. Вологда: ВоГУ, 2015. 24 с.*
7. *Стратегическое управление и планирование [Электронный ресурс]:*
8. *сайт. Режим доступа: <http://www.stplan.ru/articles/theory/.htm>.*
9. *Электронная библиотека [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Режим доступа:*

<http://libraryno.ru/>. GR для малого и среднего бизнеса / А.С. Никитин и др. - М.: Проспект, 2016. - 100 с.

10. Блинов А.О. Консалтинг в корпоративных структурах. // Наука и промышленность России. 2014. №2. С.74-77.