

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ РАЗВИТИЯ

**Сенокосов А.В.**

**Научный руководитель – Какора М.И., к.э.н., доцент**

**Белорусский государственный университет пищевых и химических технологий  
г. Могилев, Республика Беларусь**

Оценка стоимости бизнеса является одним из ключевых инструментов современной рыночной экономики, поскольку позволяет представить в денежной форме интегральный результат влияния финансовых показателей компании, ее конкурентных преимуществ, ожиданий будущего развития, уровня рисков, качества корпоративного управления, а также макроэкономических и отраслевых условий. В Республике Беларусь оценка стоимости бизнеса востребована при совершении сделок с долями и акциями, привлечении инвесторов, кредитовании и залоге, реструктуризации и реорганизации.

Методологическая база оценки стоимости бизнеса формируется сочетанием экономической теории стоимости и инвестиций, применения трех базовых подходов (доходного, сравнительного и затратного), а также учета требований национального нормативно-технического регулирования и международной практики (IVS) [1,2]. Корректный выбор подхода зависит от цели оценки, доступности информации, отраслевой специфики и характера оцениваемых прав (контроль/миноритарность).

Доходный подход рассматривает бизнес как источник будущих выгод и наиболее полно отражает экономическую сущность предприятия как системы, генерирующей денежные потоки. Сравнительный подход базируется на принципе замещения и опирается на мультипликаторы компаний-аналогов и сделок-аналогов (EV/EBITDA, EV/Sales, P/E и др.), но его применимость ограничивается доступностью сопоставимых данных и необходимостью корректировок на различия в масштабе, рисках и структуре капитала. Затратный подход определяет стоимость как разницу между рыночной стоимостью активов и обязательств (скорректированные чистые активы), что особенно актуально для капиталоемких предприятий, однако он может недостаточно отражать гудвилл и нематериальные драйверы стоимости.

Нормативная база Республики Беларусь, представленная Указом Президента № 615 и системой ТКП (включая ТКП 52.0.01-2020 и ТКП 52.1.01-2024), обеспечивает единообразие процедур и повышает проверяемость результата оценки, тогда как IVS выступают важным ориентиром по прозрачности и полноте раскрытий для пользователей оценки. Развитие методологии оценки стоимости бизнеса в современных условиях целесообразно связывать с усилением требований к обоснованию предпосылок, применением сценарного анализа при высокой неопределенности, более структурированным учетом НМА и формализацией подходов к премиям/дисконтам в зависимости от характеристик оцениваемых прав.

### **Список использованных источников:**

1. Об оценочной деятельности в Республике Беларусь: Указ Президента Респ. Беларусь, 13 окт. 2006 г., № 615. – Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=11031&p0=p30600615> (дата обращения: 11.02.2026).

2. International Valuation Standards Council. Standards (IVS). – URL: <https://www.ivsc.org/standards/> (дата обращения: 11.02.2026).