

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СОБСТВЕННОСТИ

Сущность подхода состоит в том, что проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и далее из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия.

Базовой формулой подхода является:

*Собственный капитал = Активы –
Обязательства*

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

Затратный подход включает два основных метода:

- 1) метод стоимости чистых активов;
- 2) метод ликвидационной стоимости.

Все методы основаны на определении в текущих ценах стоимости отдельных видов имущества и вычитании задолженностей предприятия. Они базируются на одной информационной базе - балансе предприятия.

Метод стоимости чистых активов

Основные сферы применения метода накопления активов:

- оценка контрольных пакетов акций предприятия;
- оценка предприятий со значительными нематериальными активами;
- оценка холдинговых или инвестиционных компаний;
- оценка предприятий, не имеющих ретроспективных данных о прибылях;
- оценка новых предприятий, недавно зарегистрированных.

Метод стоимости чистых активов

Основные этапы оценки методом чистых активов:

- 1) оценивается недвижимое имущество предприятия по рыночной стоимости;
- 2) определяется рыночная стоимость машин и оборудования;
- 3) оценивается рыночная стоимость нематериальных активов;
- 4) определяется рыночная стоимость финансовых вложений (долгосрочных и краткосрочных);
- 5) товарно-материальные запасы переводятся в текущую стоимость;
- 6) оценивается дебиторская задолженность;
- 7) оцениваются расходы будущих периодов;
- 8) обязательства предприятия переводятся в текущую стоимость;
- 9) определяется стоимость собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия

Оценка ликвидационной стоимости осуществляется в следующих случаях:

- компания находится в состоянии банкротства;
- стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности, т.е. прибыль предприятия от производственно-хозяйственной деятельности невелика по сравнению со стоимостью ее чистых активов;
- оценивается доля собственности, составляющая либо контрольный пакет акций, либо такую долю, которая способна вызвать продажу активов предприятия;
- принято решение о ликвидации предприятия.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия

Различают три вида ликвидационной стоимости предприятий:

- *упорядоченная*, когда распродажа активов ликвидируемого предприятия осуществляется в течение разумного периода времени, с тем чтобы можно было получить максимально возможные цены продажи активов;
- *принудительная*, когда активы предприятия распродаются настолько быстро, насколько это возможно, часто одновременно и на одном аукционе;
- *ликвидационная стоимость прекращения существования активов*, когда активы предприятия не продаются, а списываются и уничтожаются. Стоимость предприятия в этом случае представляет собой отрицательную величину, так как в этом случае от владельца предприятия требуются определенные затраты на ликвидацию активов.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия

Можно выделить следующие этапы оценки ликвидационной стоимости.

Первый этап. Корректировка (при необходимости) данных бухгалтерского баланса.

Второй этап. Установление вида ликвидационной стоимости.

Третий этап. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия.

Четвертый этап. Расчет валовой выручки от реализации как материальных, так и нематериальных активов путем определения их рыночной стоимости. Для этого необходимо определить рыночную стоимость каждого актива. Особое внимание уделяется определению степени ликвидности активов. Продать можно далеко не все активы. В частности, гудвилл ликвидируемого предприятия утрачивает свою ценность.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия

Пятый этап. Определение и обоснование размеров затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Выделяют прямые и косвенные издержки, связанные с ликвидацией предприятия.

- *Прямые* - это преимущественно комиссионные вознаграждения и гонорары третьим лицам, т.е. тем, кто в той или иной мере вовлечен в процесс реализации активов, а также оплата судебных издержек, если ликвидация коммерческих организаций происходит на основании решения суда.
- *Косвенные* - это расходы на содержание активов, точнее, на поддержание их в товарной и привлекательной форме, а также выходные пособия и выплаты работникам предприятия, управленческие расходы.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия

- **Шестой этап.** Обоснование ставки дисконта выручки от продажи активов На этом этапе происходит оценка рисков продажи активов. Согласно международной практике риски здесь существенны, и ставки дисконтирования устанавливаются, как правило, в диапазоне от 35 до 60% (ежегодно).
- **Седьмой этап.** Расчет ликвидационной стоимости предприятия путем дисконтирования на дату оценки доходов от продажи активов и затрат на ликвидацию бизнеса.