



Введение

Оценку стоимости нематериальных активов можно рассматривать как комплексную оценку основных фондов компании, включающую нематериальные, капитальные активы и оценку капитализации предприятия в целом. Активы, как материальные, так и нематериальные, имеют конкретную ценность и рыночную стоимость. Важно четко понимать все факторы, влияющие на капитализацию компании.

В современном мире по мере развития экономики, внедрения новых технологий и выпуска наукоемкой продукции нематериальные активы становятся одной из наиболее важных составных частей активов любого хозяйствующего субъекта. Нематериальные активы – это неденежные активы, не имеющие физической формы. В соответствии с п. 3 ст. 257 Налогового кодекса РФ под нематериальными активами понимают приобретенные и/или созданные налогоплательщиком результаты интеллектуальной деятельности (РИД) и иные объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на них), используемые в производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг) или для управленческих нужд организации в течение длительного времени (продолжительностью свыше 12 мес.).

Современные хозяйствующие субъекты стремятся к формированию внеоборотных активов как основы их высокой стоимости. Однако из-за неумения правильно применять подходящий метод оценки активы зачастую стоят значительно дешевле, чем это есть на самом деле. Особенно актуальна данная ситуация для нематериальных активов по причине не только низкой ликвидности, высокой доходности и отсутствия объективной оценки, но и в силу непонимания необходимости капитализировать их на баланс хозяйствующего субъекта.

В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» к объектам оценки относятся:

- отдельные материальные объекты (вещи);

- совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства (долги);
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Таким образом, нематериальные активы также являются объектом оценки.

Согласно Международным стандартам финансовой отчетности (IAS 38 «Нематериальные активы») к оценке нематериальных активов, так же, как и к оценке любого актива, можно применить три известных подхода. В связи с тем, что нематериальные активы как вид средств хозяйствующего субъекта являются нестандартным объектом для оценки, использование данных подходов имеет свою специфику, так как разные виды нематериальных активов несут в себе разный риск и это надо учитывать при использовании соответствующего подхода к оценке.

Известны три метода оценки активов: доходный, затратный, сравнительный. Использование того или иного метода зависит от задач, стоящих перед оценщиком, а также доступности исходной информации для оценки объекта актива. Самым предпочтительным для бизнеса является сравнительный подход, поскольку именно он отражает то, как рынок оценивает данный актив. В данном эссе я провел анализ методов сравнительного подхода в оценке нематериальных активов, предпочтительности их использования для определения качества различных видов нематериальных активов, их преимуществ и недостатков.

Сравнительный подход в оценке нематериальных активов

При использовании сравнительного подхода стоимость актива находится исходя из информации о покупке или продаже актива на рынке. Подход базируется на том, что рынок оценивает данный актив справедливо. Для нахождения стоимости используются мультипликаторы стоимости или данные о сопоставимых сделках.

Суть данного подхода заключается в том, что стоимость актива вычисляется исходя из рыночной информации о покупке или продаже данного актива. Стоит отметить, что применение сравнительного подхода весьма затруднено, так как объекты нематериальных активов зачастую являются оригинальными и не имеют

аналогов на рынке или у компаний-конкурентов. Или нематериальные активы продаются в совокупности с другими активами, а не по отдельности.

Соответственно, возникает необходимость выделения из стоимости сделки суммы, уплаченной за оцениваемый нематериальный актив, а сделать это бывает очень сложно.

Сравнительный подход к оценке нематериальных активов предполагает определение стоимости нематериального актива, исходя из цены, по которой в сравнительных обстоятельствах могут быть приобретены аналогичные нематериальные активы. Для определения стоимости оцениваемого актива при этом используются различные мультипликаторы, равные отношению цены сделки к какому-либо фактору, количественно характеризующему нематериальный актив, участвующий в сделке. Этими факторами могут быть: выручка, генерируемая данным нематериальным активом; прибыль от его использования; другие показатели. Найденный мультипликатор умножается на тот же самый фактор, но уже присущий оцениваемому активу. Тем самым находится стоимость нематериального актива.

В рамках сравнительного подхода используются следующие основные методы оценки нематериальных активов.

Метод сравнения аналогов

Это метод, сущность которого заключается в нахождении информации о рыночной стоимости нематериальных активов, которые могут являться аналогом для оцениваемого объекта с точки зрения их назначения и полезности. Его целесообразно применять в условиях эффективно работающего рынка нематериальных активов. Рассматриваемый метод оценки подразумевает сравнение стоимости оцениваемого актива с ценой уже состоявшейся сделки по продаже аналогичного актива.

При использовании данного метода необходимо:

- собрать информацию о состоявшихся сделках по аналогичным объектам оценки и определить перечень показателей, по которым проводится сопоставление объектов оценки;
- скорректировать фактические цены сделок с учетом поправочного коэффициента и определить стоимость оцениваемого объекта на основе скорректированных фактических данных по сопоставленным сделкам.

Поправочный коэффициент, учитывающий количественные и качественные различия между характеристиками оцениваемого объекта и сопоставимого аналога, формируется посредством оценки влияния на стоимость нематериального актива таких факторов, как отрасль промышленности, область применения объекта интеллектуальной собственности, полнота передаваемых прав и других.

Метод избыточной доходности и метод экономии платежей по роялти

Эти два метода считаются смешанными, поэтому многие экономисты относят его и к доходному и сравнительному подходам.

Достоинство сравнительного подхода состоит в том, что при условии наличия необходимой информации об аналогах актива и сделках по их купле-продаже, результаты вычислений будут иметь минимальную погрешность. Многие экономисты считают, что самым предпочтительным подходом к оценке бизнеса является сравнительный, поскольку именно он отражает то, как рынок оценивает данный актив. Однако его применение для оценки нематериальных активов затруднено тем, что зачастую объекты оценки являются уникальными и не имеют аналогов. Помимо этого, нематериальные активы в большинстве случаев продаются в составе бизнеса, отдельная их продажа встречается крайне редко. Потоки, генерируемые нематериальными активами, необходимо дисконтировать и приводить их в текущую стоимость по ставке дисконтирования, равной WACC.

Заключение

Традиционная система бухгалтерского учета нематериальных активов в компании происходит тем же образом, что и учет материальных активов. Это приводит к тому, что денежные потоки и потоки прибыли, построенные по данным бухучета, искажают действительную ценность нематериальных активов и капитализации компании. Стоимость нематериальных активов играет важную роль при определении общей стоимости предприятия.

Эффективное управление нематериальными активами и их вовлечение в оборот является одним из условий повышения конкурентоспособности предприятия. Поэтому их важно рассматривать не только с точки зрения ее защиты, но и с точки зрения оценки ее практической рыночной стоимости.

Список использованной литературы

1. п. 3 ст. 257 Налогового кодекса РФ;
2. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
3. Азгальдов Г.Г. Оценка стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов. М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2006. 399 с.;
4. Аксенов А.П. Нематериальные активы: структура, оценка, управление: учебник. М.: Финансы и статистика, 2007. 192 с.;
5. А. Джеймс Р. Хитчнер. Оценка стоимости нематериальных активов. М.: Маросейка, 2008. 146 с..