

Содержание:

image not found or type unknown



Основные положения затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса)

В затратном подходе к оценке бизнеса стоимость предприятия оценивается с точки зрения понесенных издержек на создание его активов исходя из представления об их гипотетической продаже. Затратный подход в наибольшей мере может быть обоснован принципом замещения: стоимость совокупности активов не может превышать затрат на замещение (восстановление) всех её составных частей.

Применение затратного подхода основано на структуре баланса предприятия и предполагает расчет рыночной стоимости собственного капитала предприятия путем вычитания из рыночной стоимости его активов текущей стоимости обязательств. В этой связи затратный подход может быть применен в оценке стоимости любых предприятий (бизнесов), имеющих в составе бухгалтерской отчетности на дату оценки бухгалтерский баланс.

При этом значимость величины стоимости предприятия, полученной по затратному подходу, будет высока в следующих случаях:

- предприятие обладает значительными объемами финансовых и/ или материальных активов;
- производственный процесс характеризуется высокой материалоемкостью;
- предприятие не имеет ретроспективных данных о прибылях;
- отсутствует возможность определения прогнозируемых доходов, денежных потоков.

На основании изложенного, результаты применения затратного подхода особенно значимы в процедуре стоимостной оценки следующих компаний:

- инвестиционные компании, которые занимаются операциями с недвижимостью;

- холдинговые и страховые компании, имущество которых состоит преимущественно из финансовых активов;
- новые компании, имеющие, главным образом, материальные активы;
- убыточные компании;
- ликвидируемые компании.

Основное преимущество затратного подхода состоит в доступности информации для его применения – по большей части используется достоверная фактическая информация о состоянии активов и обязательств предприятия из бухгалтерской отчетности. Между тем, затратный подход, основанный на оценке стоимости активов компании в гипотетических условиях их возможной продажи, в большей мере адекватен оценке стоимости ликвидируемого предприятия.

Методы затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) и условия их применения

Выделяют два метода затратного подхода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости, который применяется в оценке стоимости ликвидируемых предприятий.

Этапы применения метода чистых активов (метода накопления активов) как основного метода затратного подхода к оценке бизнеса:

- анализ данных бухгалтерского учета и отчетности предприятия с целью выявления перечня активов и пассивов, принимаемых к расчету стоимости предприятия затратным подходом;
- оценка рыночной стоимости объектов, отраженных в составе активов предприятия;
- оценка текущей стоимости объектов, отраженных в составе обязательств предприятия;
- расчет стоимости предприятия как разницы между рыночной стоимостью совокупности активов предприятия и текущей стоимостью его обязательств, внесение необходимых поправок.

Информационной базой проведения первого этапа являются данные синтетического и аналитического учета, которые должны соответствовать данным бухгалтерской отчетности предприятия на дату оценки. При наличии существенных расхождений между указанными данными целесообразно

проведение аудиторской проверки на оцениваемом предприятии и/ или инвентаризации его имущества на дату оценки.

В ходе начального этапа в процессе выявления перечня активов и пассивов, принимаемых к расчету стоимости предприятия затратным подходом, необходимо руководствоваться действующим на дату оценки порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ, утвержденным соответствующими органами — в настоящее время «Порядком определения стоимости чистых активов», утвержденным Приказом Министерства финансов РФ от 28.08.2014 г. № 84н.

На втором этапе применения метода чистых активов производится оценка объектов, отраженных в составе активов предприятия: объектов нематериальных активов, недвижимости, машин и оборудования, финансовых вложений, дебиторской задолженности, товарно-материальных ценностей и др.

В рамках третьего этапа оценка текущей стоимости объектов, отраженных в составе обязательств предприятия, осуществляется отдельно, по каждому объекту (например, задолженности по договору займа) путем дисконтирования исходя из графика его погашения. При этом оценка текущей стоимости обязательств, как правило, осуществляется только при наличии документально подтвержденного графика погашения (например, в виде приложения к договору займа). В случаях, когда график погашения четко не определен или срок исполнения обязательств на дату оценки уже наступил, обязательства принимаются в расчет стоимости предприятия по их балансовой стоимости.

На четвертом этапе рассчитывается предварительная величина стоимости предприятия как разницы между рыночной стоимостью совокупности активов предприятия и текущей стоимостью его обязательств. Результаты указанного расчета представляют собой стоимость предприятия в целом при наличии 100%-го контроля для единоличного владельца. При оценке стоимости меньшей доли необходимо сделать скидку на недостаток прав контроля над бизнесом и, возможно, на низкую ликвидность оцениваемой доли.

Метод ликвидационной стоимости в оценке

бизнеса

Как было отмечено выше, для оценки стоимости ликвидируемых предприятий применяется второй метод затратного подхода — метод ликвидационной стоимости.

Этапы применения метода ликвидационной стоимости в оценке бизнеса, применяемого для оценки стоимости ликвидируемых предприятий:

- разработка календарного графика ликвидации предприятия, определение выручки от реализации его активов. С учетом календарного графика ликвидации активов величины стоимости активов дисконтируют на дату оценки по ставке дисконта, учитывающей связанные с этой продажей риски;
- уменьшение выручки от реализации активов на величину прямых расходов, связанных с ликвидацией предприятия, к которым относятся комиссионные оценочным и юридическим фирмам, налоги и сборы, начисляемые при продаже активов;
- ликвидационная стоимость активов уменьшается на текущую стоимость расходов, связанных с владением активами до их продажи; указанные расходы включают затраты на сохранение запасов готовой продукции и незавершенного производства, сохранение оборудования, машин, механизмов, объектов недвижимости, а также управленческие расходы по обеспечению деятельности предприятия до завершения его ликвидации. Период дисконтирования указанных затрат определяется по календарному графику продажи активов предприятия;
- прибавляется операционная прибыль (или вычитаются убытки), полученные в результате осуществления деятельности предприятия в течение периода его ликвидации;
- вычитаются преимущественные права на удовлетворение выходных пособий и выплат работникам предприятия; требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого предприятия; расчеты с другими кредиторами
- расчет ликвидационной стоимости предприятия путем вычитания из скорректированной стоимости всех его активов сумм текущих расходов по ликвидации предприятия и по владению активами до их продажи, а также величины обязательств предприятия.

Оценка стоимости активов и обязательств организации при оценке стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом

Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие изменений конъюнктуры рынка, инфляции и несовершенства методов учета, как правило, не соответствует их рыночной стоимости.

Поэтому в интересах приведения балансовой стоимости к рыночным условиям и повышения обоснованности результатов оценки определяются:

1. Затраты, фактически понесенные собственником предприятия при его создании и вводе в действие – в соответствии с данными бухгалтерского учета на предприятии.
2. Стоимость приобретения соответствующих видов ресурсов на свободном рынке – в соответствии со складывающейся на момент оценки конъюнктурой или по специальным методикам.

Для осуществления корректировки баланса предприятия проводится оценка рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и, наконец, из рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную (в данном случае рыночную) стоимость собственного капитала предприятия.

В международной практике план развития предприятия представляется в виде специальным образом оформленного бизнес-плана, который, по существу, представляет собой структурированное описание проекта развития предприятия. Если проект связан с привлечением инвестиций, то он носит название “инвестиционного проекта” или инвестиционной программы. Обычно любой новый проект предприятия в той или иной мере связан с привлечением новых инвестиций. В наиболее общем понимании проект - это специальным образом оформленное предложение об изменении деятельности предприятия, преследующее определенную цель.

Проекты принято подразделять на тактические и стратегические. К числу последних обычно относятся проекты, предусматривающие изменение формы собственности (создание арендного предприятия, акционерного общества, частного предприятия, совместного предприятия и т.д.), или кардинальное изменение характера производства (выпуск новой продукции, переход к полностью автоматизированному производству, и т.п.). Тактические проекты обычно связаны с изменением объемов выпускаемой продукции, повышением качества продукции, модернизацией оборудования.

Общая процедура упорядочения инвестиционной деятельности предприятия по отношению к конкретному проекту формализуется в виде так называемого проектного цикла, который имеет следующие этапы.

Формулировка проекта (иногда используется термин “идентификация”). На данном этапе высший состав руководства предприятия анализирует текущее состояние предприятия и определяет наиболее приоритетные направления его дальнейшего развития. Результат данного анализа оформляется в виде некоторой бизнес идеи, которая направлена на решение наиболее важных для предприятия задач.

Разработка (подготовка) проекта. После того, как бизнес идея проекта прошла свою первую проверку, необходимо развивать ее до того момента, когда можно будет принять твердое решение. Это решение может быть, как положительным, так и отрицательным. На этом этапе требуется постепенное уточнение и совершенствование плана проекта во всех его измерениях - коммерческом, техническом, финансовом, экономическом, институциональном и т.д. Вопросом чрезвычайной важности на этапе разработки проекта является поиск и сбор исходной информации для решения отдельных задач проекта. Необходимо сознавать, что от степени достоверности исходной информации и умения правильно интерпретировать данные, появляющиеся в процессе проектного анализа, зависит успех реализации проекта.

Экспертиза проекта. Перед началом осуществления проекта его квалифицированная экспертиза является весьма желательным этапом жизненного цикла проекта. Если финансирование проекта проводится с помощью существенной доли стратегического инвестора (кредитного или прямого), инвестор сам проведет эту экспертизу, например, с помощью какой-либо авторитетной консалтинговой фирмы, предпочитая потратить некоторую сумму на этом этапе, нежели потерять большую часть своих денег в процессе выполнения проекта. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта

преимущественно за счет собственных средств, то экспертиза проекта также весьма желательна для проверки правильности основных положений проекта.

Осуществление проекта. Стадия осуществления охватывает реальное развитие бизнес идеи до того момента, когда проект полностью входит в эксплуатацию. Сюда входит отслеживание и анализ всех видов деятельности по мере их выполнения и контроль со стороны надзирающих органов внутри страны и/или иностранного или отечественного инвестора. Данная стадия включает также основную часть реализации проекта, задача которой, в конечном итоге, состоит в проверке достаточности денежных потоков, генерируемых проектом для покрытия исходной инвестиции и обеспечения желаемой инвесторами отдачи на вложенные деньги.

Оценка результатов. Оценка результатов производится как по завершению проекта в целом, так и в процессе его выполнения. Основная цель этого вида деятельности заключается в получении реальной обратной связи между заложенными в проект идеями и степенью их фактического выполнения. Результаты подобного сравнения создают бесценный опыт разработчиков проекта, позволяя использовать его при разработке и осуществлении других проектов.