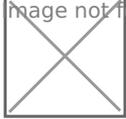


Содержание:

image not found or type unknown



Введение

Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости опирается на обоснованную рыночную оценку каждого актива отдельно и текущую стоимость обязательств. Итоговая стоимость определяется как суммарная стоимость активов минус стоимость обязательств.

В рамках этого подхода оценщик определяет стоимость бизнеса с учетом затрат на замещение активов и обязательств оцениваемого предприятия.

Методы затратного подхода к оценке бизнеса:

- Метод чистых активов
- Метод ликвидационной стоимости (упорядоченная ликвидация)
- Метод ликвидационной стоимости (ускоренная ликвидация)

Метод чистых активов

Основные сферы применения:

- Предприятия с высоким уровнем фондоемкости
- Предприятия не имеющие данных о прибыли в предшествующие периоды
- Новые предприятия
- Предприятия со значительной частью финансовых активов (ценные бумаги, денежные средства)
- Холдинговые и инвестиционные компании

Основные этапы оценки:

1. Недвижимое имущество, машины и оборудование оценивается по обоснованной рыночной стоимости.
2. Выявляются и оцениваются нематериальные активы.

3. Определяется рыночная стоимость финансовых вложений.
4. Дебиторская задолженность оценивается с точки зрения возможности возврата и переводится в текущую стоимость (дисконтируется).
5. Обязательства переводятся в текущую стоимость (дисконтируются).

Стоимость оцениваемого бизнеса определяется как разница стоимости активов и обязательств.

Метод ликвидационной стоимости (упорядоченная ликвидация)

Основные сферы применения:

- Компания находится в состоянии банкротства или высока вероятность прекращения деятельности.
- Стоимость чистых активов превышает прибыль от продолжения деятельности. Предприятие убыточно или низкорентабельно.
- Оценивается доля, владелец которой может принять решение о продаже активов.
- Принято решение о ликвидации.

Этапы оценки в основном совпадают с этапами метода чистых активов. Но при этом часть нематериальных активов (например, гудвилл) теряет свою стоимость.

Кроме того, должны быть учтены расходы, связанные с продажей: оплата услуг юристов, посредников и т.п., а также расходы на охрану имущества предприятия после прекращения деятельности.

Стоимость оцениваемого бизнеса определяется как разница стоимости активов, обязательств и расходов, связанных с продажей.

Метод ликвидационной стоимости (ускоренная ликвидация)

Основные сферы применения:

- Компания находится в состоянии банкротства или высока вероятность прекращения деятельности.
- Стоимость чистых активов превышает прибыль от продолжения деятельности. Предприятие убыточно или низкорентабельно.
- Оценивается доля, владелец которой может принять решение о продаже активов.
- Принято решение о ликвидации.

Этапы оценки в основном совпадают с этапами метода чистых активов. Но при этом:

- Часть нематериальных активов (например, гудвилл) теряет свою стоимость.
- Рыночная стоимость активов при форсированной продаже может быть значительно ниже.
- Стоимость дебиторской задолженности, оцениваемой с точки зрения возможности возврата, значительно сокращается.

Должны быть учтены расходы, связанные с продажей: оплата услуг юристов, посредников и т.п. Однако, расходы на охрану имущества предприятия после прекращения деятельности могут быть значительно ниже чем при упорядоченной ликвидации.

Стоимость оцениваемого бизнеса определяется как разница стоимости активов, обязательств и расходов, связанных с продажей.

Применение других подходов к оценке бизнеса

Наряду с затратным подходом для оценки бизнеса, полезно бывает использовать доходный подход и рыночный (сравнительный) подход. В некоторых случаях доходный или сравнительный подходы могут быть более точными или более эффективными. Кроме того, каждый из трех подходов может быть использован для проверки оценки стоимости, полученной другими подходами.