

image not found or type unknown



Безрисковая ставка доходности представляет собой уровень дохода, достижимый при использовании определенного финансового инструмента. Несмотря на то, что ставка носит название «безрисковая» это не означает отсутствие всех возможных рисков для инвестора. Этот термин используется для обозначения минимального процента, который инвестор ожидает от капиталовложения.

Безрисковая ставка доходности подразделяется на подлинную и национальную. Подлинная отображает типичные виды инвестиций, обладающие наименьшими рисками, национальная – текущий уровень инфляции в государстве.

Перед началом расчета безрисковой ставки необходимо удостовериться, что актив удовлетворяет следующим требованиям инвестора: потенциальный уровень доходности, минимальный уровень риска потери денежных средств и время обращения. Далее производится расчет процента безрисковой ставки доходности. Как правило, для инвестирования выбираются объекты, которые способны гарантировать прибыль и минимизировать потерю средств.

Часто безрисковыми считаются ценные бумаги, т.к. они гарантируют доход и минимальную вероятность неуплаты. Однако если речь идет о ценных бумагах, выпускаемых юридическим лицом, то о безрисковой доходной ставке речи быть не может.

С точки зрения экспертов, наиболее безрисковыми считаются государственные облигации в валюте. Действительно, такого рода вложения имеют наименьшие риски и высокую степень гарантированного дохода. Однако, несмотря на минимальные риски, процент дохода от капиталовложений также будет минимальным.

К сожалению, в современных реалиях невозможно одновременное повышение процента доходности и снижение уровня риска. Поэтому перед инвесторами всегда стоит проблема выбора между высокой доходностью и уровнем риска предполагаемых вложений.

Методологические аспекты оценки машин и оборудования

Оценка машин и оборудования базируется с одной стороны на рыночной стоимости оборудования, а с другой – на уровне износа, степени взаимосвязи с другими объектами.

Исходя из этого выделяют 3 принципа оценки оборудования: на основе представлений владельца о своем имуществе, на основе функционирования и взаимодействия с другими объектами имущества, на основе рыночных представлений об объекте.

Первая группа принципов основывается на представлениях владельца оборудования, поэтому носит довольно субъективный характер. Например, степень полезности объекта оценивается с точки зрения есть полезность – есть стоимость, нет полезности – нет стоимости. Такой же смысл вкладывается в принцип ожидания. Он заключается в том, что покупатель (инвестор) готов сделать вложения в оборудование на определенную сумму, предполагая получить прибыль в будущем.

В основе второй группы принципов находятся факторы функционирования объекта и его взаимодействия с другими объектами имущества. Оценка машинного комплекса может быть осуществлена с точки зрения дохода всей системы, полученного при использовании данного оборудования. Причем стоимость самого комплекса и затраты на его обслуживание и ремонт не учитываются. При расчете по принципу вклада говорят о том, насколько эффективными для всей системы в целом будет приобретение дополнительных надстроек для оборудования. Например, если оснастить технологическую машину дополнительным пакетом операций, автоматизирующих и повышающих технологический уровень некоторых процессов на производстве, то оценочная стоимость машины и всего комплекса увеличится.

К этой же группе относится принцип сбалансированности. Исходя из данного принципа, любое оборудование должно оцениваться при условии его максимально эффективного использования. Оценивая высокотехнологичные технологические системы, мы должны учитывать, что само оборудование используется по прямому назначению, своевременно производятся его перенастройка, ремонт и обслуживание. Кроме того, берется во внимание тот факт, что работают с оборудованием высококвалифицированные кадры, что минимизирует риск нежелательного износа из-за человеческого фактора.

В третью группу принципов оценки входят принципы рыночной оценки. Прежде всего, оборудование должно быть оценено в соответствии с аналогичным оборудованием, имеющимся на рынке. Стоит отметить, что на разных рынках одно и то же оборудование может быть оценено по-разному, поэтому важно производить оценку для конкретного рынка. Также стоит учитывать характер конкуренции на рынке, так как он непосредственно влияет на ценообразование. Принцип изменения стоимости, основанный на изменении цены под влиянием независимых факторов (инфляция, изменения в структуре рынка), требует от оценщика указывать определенный временной промежуток, в котором произведена оценка.

Методологические аспекты оценки объектов НМА и ИС

Нематериальные активы (НМА) и объекты интеллектуальной собственности (ИС) являются специфическими объектами оценки. В качестве предмета оценки выступают результаты творческой деятельности в области научно-технических достижений, музыкальных и литературных произведений и т.д. Под объектом оценки понимают стоимость объема прав на продукт ИС.

Прежде всего, чтобы оценить объект НМА нужно удостовериться, что он удовлетворяет следующим условиям: полезен собственнику, охраноспособен, отчуждаем от владельца, а также имеет спрос и ограниченное предложение на рынке.

В отличие от методологии оценки материальных благ, в которой существуют строго описанные алгоритмы проведения оценки, методология нематериальных объектов также формальна, но носит более субъективный характер. Однако, существуют стандарты оценки НМА и ИС. Традиционно применяются 2 вида оценки: рыночная стоимость и виды стоимости, отличные от рыночной.

Рыночная стоимость нематериальных объектов рассчитывается, опирается на методические рекомендации, разработанные государственными ведомствами, такими как Минпромнауки, Минэкономразвития, Роспатент и др. В качестве критериев для оценки выделяют уникальность объекта, степень его правовой защиты, объем передаваемых прав, характер его использования.

Понятие рыночной стоимости НМА и ИС весьма условно, так как не всегда возможно сравнить данный объект с аналогичными объектами на рынке. Это связано с тем, что многие продукты интеллектуальной деятельности человека уникальны и не подлежат сравнению. Поэтому зачастую применяются методы, не

связанные с рыночной оценкой НМА.

Одним из инструментов оценки стоимости является потребительная стоимость. Она показывает, совокупность всех выгод, получаемых от владения определенным интеллектуальным продуктом. Также к нерыночным методам относят стоимость замещения. Она определяется как сумма затрат на создание аналогичного продукта в определенный период времени с учетом износа объекта оценки. Если оценщику удастся создать полный аналог предмета оценки, то стоимость такого объекта называется восстановительной стоимостью.

Среди нерыночных методов оценки выделяют инвестиционную стоимость объекта ИС или НМА. С ее помощью инвестор определяет свой возможный доход от приобретения объекта в будущем. Инвестиционная стоимость необходима при заключении сделок купли-продажи, зачастую она является решающей при принятии решения об инвестировании.

Методологические аспекты оценки стоимости предприятия (бизнеса)

В общем виде оценка предприятия может быть рассмотрена с двух точек зрения. Традиционный подход к оценке бизнеса – оценка со стороны юридического аспекта, то есть, фирма отождествляется с оценкой стоимости имущества, принадлежащего ей. Наиболее распространенный в наше время подход оценивает бизнес с точки зрения принадлежащих ему технологий, конкурентных преимуществ, активов, позволяющих спрогнозировать будущие доходы фирмы.

Стоит отметить, что оцениваться может вся система предприятия в целом, ее отдельные подсистемы и даже структурные элементы. Поэтому целесообразно проводить оценку не всего предприятия в целом, а той его части, в которой наиболее заинтересован заказчик оценки, причем выбор методики оценки исходит от цели ее проведения: купля-продажа, страхование, инвестирование и т.д.

При оценке предприятия может быть использован принцип рыночной стоимости. Она отображает реальную стоимость бизнеса в рамках выбранного рынка, и, как правило, используется перед куплей-продажей фирмы или ее частей, либо при расчете ставок налогообложения.

В отличие от рыночной стоимости, балансовая определяется как сумма затрат на строительство или приобретение собственности. Предприятие может быть оценено ниже балансовой стоимости, однако при условии сильного временного износа.

Если оценивать бизнес с точки зрения инвестиционной стоимости, то полученная оценка отобразит, какую потенциальную прибыль может получить инвестор в случае приобретения предприятия. Данный способ оценки повсеместно используют для принятия решения об инвестировании.

Также для любой фирмы или ее частей при необходимости может быть рассчитана ликвидационная стоимость или стоимость при вынужденной продаже. Она отображает денежную сумму, которая может быть получена при продаже организации в ограниченно малый временной промежуток в случае непредвиденных обстоятельств.

Залоговая стоимость бизнеса определяется как рыночная стоимость бизнеса в целях ипотечного кредитования. В случае, если заемщик не в состоянии расплатиться по долговым обязательствам ипотечного кредитования, банк изымает бизнес и вправе распоряжаться им по своему усмотрению.

Оценка предприятия основывается на предположении, что текущая стоимость бизнеса равна стоимости будущих выгод, получаемых в виде доходов от предприятия. В интересах владельцев бизнеса максимально точно знать стоимость своего предприятия, поэтому отсюда возникает потребность в относительно объективной оценке бизнеса

Правовое регулирование переоценки ОС и НМА

В Российской Федерации строго регламентируется порядок проведения переоценки основных средств производства (ОС) и нематериальных активов (НМА).

В соответствии с положением по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" (ПБУ 6/01), утвержденным приказом Минфина России от 30.03.2001 № 26н. Изменение первоначальной стоимости основных средств, в которой они приняты к бухгалтерскому учету, допускается в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, частичной ликвидации и переоценки объектов основных средств. Переоценку ОС допускается производить один раз в год на начало отчетного года, причем сама переоценка является добровольной для организации.

Стоит отметить, что при принятии решения о переоценке по таким основным средствам следует учитывать, что в последующем они переоцениваются регулярно, чтобы стоимость основных средств, по которой они отражаются в бухгалтерском учете и отчетности, существенно не отличалась от текущей

(восстановительной) стоимости.

Переоценка объекта основных средств производится путем пересчета его первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости, если данный объект переоценивался ранее, и суммы амортизации, начисленной за все время использования объекта.

Цель переоценки – определение реальной стоимости объектов ОС. По итогам переоценки, как правило, выясняется, что износ оборудования требует увеличения амортизационных отчислений, а, следовательно, это не может не сказаться на итоговой стоимости продукции. В качестве положительной стороны переоценки ОС можно выделить тот факт, что владельцы предприятия таким образом узнают о степени износа оборудования, и на основе этой информации могут принимать решения о ремонте старых или покупке новых ОС.

Правовое регулирование переоценки НМА регламентируется на основании приказа Минфина России от 27.12.2007 N 153н (ред. от 16.05.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" (ПБУ 14/2007)". НМА могут переоцениваться не чаще одного раза в год, причем переоцениваются не единичные элементы, а однородные группы нематериальных активов.

По итогам переоценки принимается решение об уценке ОС или НМА, либо о дооценке. Нематериальные активы, в отличие от основных средств, не подлежат ремонту и доработке, поэтому владельцам предприятия остается принять решение: оставить актив или избавиться от него.