

# 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.