

Санамян М.А.

Студентка 2 курса

Ярославский государственный университет имени П.Г. Демидова
**ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОЦЕНОЧНОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Аннотация: В данной статье рассмотрены основные подходы к оценке стоимости бизнеса. Дана характеристика доходного, затратного и сравнительного подходов. Указаны их преимущества и недостатки.

Ключевые слова: оценка, доходный подход, сравнительный подход, затратный подход, бизнес, стоимость.

Sanamyan M.A.

2 year student

Yaroslavl State University. PG Demidov

MAIN APPROACHES USED IN EVALUATING ACTIVITIES

Abstract: This article discusses the main approaches to assessing the value of a business. The characteristic of profitable, costly and comparative approaches is given. Their advantages and disadvantages are indicated.

Keywords: valuation, revenue approach, comparative approach, cost approach, business, cost.

На сегодняшний день известно несколько подходов и реализуемых в их составе методов, с помощью которых даются денежные оценки стоимости предприятия (бизнеса):

1. Доходный подход (income approach);
2. Затратный подход (asset based approach);
3. Сравнительный (рыночный) подход (market approach).

Доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки. С помощью доходного подхода определяют текущую

стоимость будущих доходов, которые возникнут в результате использования имущества (активов) и возможностей дальнейшей его продажи.

Таким образом, при оценке бизнеса с позиции доходного подхода определяющим фактором является доход, влияющий на величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом оценки, тем выше величина его рыночной стоимости (при прочих равных условиях). Важное значение при этом имеет продолжительность получения дохода и уровень риска, сопровождающий данный процесс.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа; Процедура оценки бизнеса затратным подходом заключается в выявлении неучтенных (функционирующих и/или нефункционирующих) активов и переоценке всех располагаемых компанией активов по рыночной стоимости.

Основное преимущество затратного подхода в том, что он в своей большей части основан на достоверной фактической информации о состоянии имущественного комплекса предприятия и поэтому менее абстрактен. Основной недостаток заключается в том, что он не учитывает будущие возможности бизнеса предприятия в получении чистого дохода. Кроме того, некоторые методы, например метод ликвидационной стоимости, довольно сложны и трудоемки в практическом использовании.

Сравнительный (рыночный) подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними;

Сравнительный (рыночный) подход предполагает, что ценность собственного капитала фирмы определяется тем, за сколько он может быть

продан при наличии достаточно сформированного рынка. Другими словами, наиболее вероятной ценой стоимости оцениваемого бизнеса может быть реальная цена продажи сходной фирмы, зафиксированная рынком.

Основным преимуществом сравнительного (рыночного) подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи сходных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Другим достоинством сравнительного (рыночного) подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки наиболее полно учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем, сравнительный (рыночный) подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике. Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем. Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии самой разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу сходных фирм, отобранных в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий аналогов является достаточно сложным процессом. В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий.

Поэтому оценщик обязан выявить эти различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Каждый из приведенных подходов содержит несколько возможных к применению методов. Эти подходы обладают определенными достоинствами, недостатками и имеют сферу целесообразного применения. Вместе с тем при проведении оценки стоимости бизнеса с целью повышения достоверности расчетов эксперт-оценщик обычно использует несколько подходов и методов, которые дополняют друг друга.

Использованные источники:

1. Барташевич, Н. И. Методические подходы к оценке стоимости организаций / Н. И. Барташевич // Инновационное развитие экономики. — 2014. — № 1 (18). — С. 22–25. — [Электронный ресурс] — URL: http://dom-khv.ucoz.ru/papka2/2014_metodicheskie_podkhody_ocenki_organizacij.pdf.

2. Есипов В.Е. Оценка бизнеса: учеб. пособие для вузов / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. — Изд. 2-е. — СПб.: Питер, 2014. — 464 с. — [Электронный ресурс] URL: <https://institutiones.com/download/books/1326-ocenka-biznesa-esipov.html>.