

**Секция «5. Бухгалтерский учет, анализ, аудит и статистика:
состояние, проблемы, перспективы»**

Определение справедливой стоимости бизнеса

Алексеев Эдуард Станиславович

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, Финансово-экономический,

Москва, Россия

E-mail: eddy09@mail.ru

Научный руководитель

к. э. н. Юрасова Ирина Олеговна

Активизация процессов перехода российских организаций на представление финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и разработка МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» требуют от специалистов понимания специфики применения тех или иных подходов и методик при определении справедливой стоимости в случаях оценки бизнеса компании.

При оценке бизнеса используются доходный, сравнительный и затратный методы.

В первом случае при оценке бизнеса денежный поток рассчитывается на весь имущественный комплекс, на базе которого осуществляется предпринимательская деятельность, все нематериальные активы, имеющиеся у компании, в том числе не идентифицируемые нематериальный активы.

При использовании сравнительного подхода рассчитываются мультипликаторы, которые представляют собой отношение цены акции или всего бизнеса к финансовому показателю компании-аналога.

Затратный подход предполагает определение стоимости бизнеса через скорректированные активы и обязательства компании.

Оценка бизнеса для использования данных в отчетности, представленной в формате МСФО, осуществляется различными методами, выбор которых зависит от применяемого стандарта:

- в случае МСФО (IFRS) 1 «Первое применение международных стандартов финансовой отчетности» используется метод дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода с целью тестирования специализированных активов на наличие факта обесценения;

- при применении положений МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса» для определения величины гудвила (так называемой деловой репутации) используется метод чистых активов; для тестирования специализированных активов на обесценение применяется метод дисконтированных денежных потоков; при оценке финансовых активов, представляющих собой финансовые вложения в уставные капиталы других компаний, - методы сравнительного подхода;

- при оценке объектов основных средств в соответствии с МСФО (IAS) 16 «Основные средства» применяется метод дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода;

- для тестирования активов на обесценение применяются положения МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов»;

- при применении МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия» используются все методы оценки бизнеса.

Оценивая бизнес компании, предпочтение, на наш взгляд, следует отдавать методу доходного подхода, поскольку он позволяет получить наиболее достоверную стоимость бизнеса, отражающую будущие ожидания инвестора от финансовых вложений в него. Это связано с тем, что в данном случае применяется метод дисконтированных денежных потоков. При оценке справедливой стоимости холдингов могут выделяться несколько генерирующих доход единиц, которые представляют собой полный цикл производства продукции. В случае компаний с более простой организационной структурой в качестве единицы, генерирующей доход, выступает сам оцениваемый бизнес как единое целое.

Однако как в положениях Международных стандартов оценки, так и на практике приоритет отдан применению методов сравнительного подхода. При использовании данного подхода расчет рыночной стоимости бизнеса проводится с применением мультипликаторов, которые представляют собой соотношение цены акции или предполагаемой оценки бизнеса и какого-либо финансового показателя деятельности компании-аналога (выручки, прибыли, активов и т.д.): рассчитанные мультипликаторы по компаниям-аналогам применяются к финансовым показателям оцениваемого бизнеса, далее полученные результаты взвешиваются и выводится итоговая стоимость бизнеса.

При использовании методов сравнительного подхода следует принимать во внимание следующее:

- сложность поиска компаний-аналогов, сопоставимых по финансовым показателям (например, по денежному обороту, рентабельности и т.д.);
- дефицит информации о сделках с сопоставимыми компаниями-аналогами;
- необходимость подбора весов для взвешивания результатов, полученных при применении разных мультипликаторов. Поскольку диапазон изменения инвестированной стоимости капитала компании достаточно широк, при некорректном соотношении принимаемых весов и мультипликаторов итоговая стоимость бизнеса компании будет неадекватна.

Оценка справедливой стоимости имущества для использования в отчетности по МСФО при отсутствии активного рынка осуществляется с использованием метода затратного подхода. В данном случае определяется стоимость замещения и корректировка на наличие физического, функционального и экономического износа. Однако для компаний, большую стоимость баланса которых составляют нематериальные активы, применение методов затратного подхода может быть некорректно.

Таким образом, при оценке бизнеса с целью применения данных в МСФО-отчетности необходимо использовать данные о рынке и методы сравнительного подхода.

Оценка бизнеса компании имеет неоднозначный характер с точки зрения применения методов оценки. Для одного бизнеса могут быть применимы все подходы, для другого - только один. Выбор метода оценки определяется наличием информации и особенностями функционирования самого бизнеса, в том числе структурой его активов.

Литература

1. Приказ Минэкономразвития РФ от 20.07.2007 №256 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)».
2. Приказ Минфина РФ от 18.07.2012 №106н «О введении в действие и прекращения действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».
3. Аблова Н.О. Специфика определения справедливой стоимости бизнеса // МСФО и МСА в кредитной организации, 2013, № 1.
4. Карпов Р.А. Распределение цены сделки: взгляд оценщика // МСФО и МСА в кредитной организации, 2012, № 3.
5. Хеслоп Э. Как оценить и продать свой бизнес / Пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. 182 с.