**Мусина Рузиля ЭКП-1-16**

**Основные подходы к оценке бизнеса и методы**

Используются 3 подхода:

1. Доходный

2. Сравнительный

3. Затратный

**Доходный подход**

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая рыночная стоимость объекта есть текущая стоимость чистых будущих доходов, ассоциированных с объектом оценки. Данный подход позволяет сопоставить текущие затраты инвестора с будущими доходами с учетом времени и факторов риска, характерных для оцениваемого объекта.

В рамках доходного подхода выделяются методы:

* дисконтированных денежных потоков (ДДП);
* капитализации дохода.

Методы дисконтированных денежных потоков и капитализации дохода состоят в том, что доходы, которые предприятие получит в будущем, переводятся путем расчетов в текущую стоимость предприятия на дату определения стоимости.

Метод дисконтированных денежных потоков предполагает составление прогноза развития бизнеса на перспективу до момента, когда предполагается стабилизация темпов развития либо ликвидация бизнеса. Этот метод применяется, когда у предприятия в ближайшие годы ожидается значительное изменение величин прибыли и денежного потока из-за освоения новых производств, привлечения дополнительных инвестиций, технической модернизации, всплеска спроса на продукцию, изменения условий функционирования и других причин.

Метод капитализации дохода используется, когда не ожидается резких изменений величин денежного потока предприятия в ближайшее время, ожидаемые темпы роста стабильны, умеренны и предсказуемы, доход предприятия - положительная величина. В качестве дохода может использоваться либо прибыль, либо чистый денежный поток. Выбор зависит от того, какой показатель (прибыль или чистый денежный поток) более точно определяет стоимость бизнеса в конкретной ситуации. В зарубежной и российской практике наиболее часто для капитализации используется показатель чистой прибыли.

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА**

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыноч­ные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям;

с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты.

Особое внимание уделяется:

• теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;

• критериям отбора сходных предприятий;

• характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;

• основным этапам формирования итоговой величины стоимости;

• выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Оценка имущества предприятий базируется на использовании трех основных подходов: затратного, доходного и сравнительного. Каждый из подхо­дов предполагает применение своих специфических методов и приемов, а также требует соблюдения особых условий, наличия достаточных факто­ров. Информация, используемая в том или ином подходе, отражает либо на­стоящее положение фирмы, либо ее прошлые достижения, либо ожидаемые в будущем доходы. В связи с этим результат, полученный на основе всех трех подходов, является наиболее обоснованным и объективным.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность акти­вов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии доста­точно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее веро­ятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возмож­ность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

• *Во-первых,* оценщик использует в качестве ориентира реально сформи­рованные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприя­тия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочис­ленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и пред­ложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития от­расли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это, в конечном счете, облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

• *Во-вторых,* сравнительный подход базируется на принципе альтерна­тивных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особен­ности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перс­пектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

• *В-третьих,* цена предприятия отражает его производственные и фи­нансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Сле­довательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как при­быль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость соб­ственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инве­стором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оцен­щик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных 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.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зави­сит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предпола­гает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе ус­ловие – открытость рынка или доступность финансовой информации, необ­ходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие спе­циальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщи­ка, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и до­рогостоящим.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

• Метод компании-аналога.

• Метод сделок.

• Метод отраслевых коэффициентов.

**ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА**

Затратный метод оценки предприятия основывается на следу­ющем положении: стоимость предприятия может быть определе­на как разница между рыночной стоимостью его активов и общей суммой обязательств предприятия на дату оценки.

Для этого балансовая стоимость активов (т.е. стоимость, отра­женная в бухгалтерском балансе на дату оценки), а также совокуп­ная стоимость всех обязательств предприятия должны быть скор­ректированы на основе рыночных цен.

Оценка предприятия затратным методом в зависимости от це­левой установки может проводиться либо на основе стоимости чи­стых активов, либо на основе ликвидационной стоимости.

**В затратном подходе к оценке бизнеса используются:** метод чистых активов. Метод применим для случая, когда инвестор, намеревается закрыть предприятие либо существенно сократить объём его выпуска,метод ликвидационной стоимости.