|  |  |
| --- | --- |
|  | **МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ**  **РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  **Федеральное государственное образовательное**  **учреждение высшего образования**  **«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**  **ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»** |

(ФГОУ ВО «КГЭУ»)

Кафедра «Экономика и организация производства»

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Оценка бизнеса»

на тему: «Затратный подход в оценке бизнеса»

Выполнила: Охотникова М.Р.

Группа: ЗЭКПт-1-17

Казань, 2020

**Содержание**

|  |  |
| --- | --- |
| Введение……………………………………………………………………… | 3 |
| Сущность применения затратного подхода, его преимущества и недостатки……………………………………………………………………. | 4 |
| Методы затратного подхода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости…………………………………………………. | 6 |
| Задача…………………………………………………………………………. | 19 |
| Заключение…………………………………………………………………… | 10 |
| Список использованной литературы……………………………………....... | 11 |

**Введение**

Само понятие оценки бизнеса раскрывает актуальность темы — расчет и обоснование стоимости бизнеса на определенную дату, что представляет собой с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка целенаправленный упорядоченный процесс определения стоимости объекта в денежном выражении. Получаемые на основе анализа внешних и внутренних источников информации, результаты оценки бизнеса необходимы и для проведения переговоров о купле-продаже, и для выбора стратегии развития бизнеса, его экономической безопасности. В процессе стратегического планирования важно оценить будущие доходы бизнеса, степень его устойчивости, ценность имиджа. Необходимо иметь сведения о стоимости части активов или всего бизнеса для обоснования инвестиционных проектов по развитию бизнеса. Оценку бизнеса принято осуществлять тремя подходами, а именно, доходным, затратным и сравнительным

**Сущность применения затратного подхода, его преимущества и недостатки**

Имущественный (затратный) подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие изменений конъюнктуры рынка, инфляции, используемых методик расчета, обычно, не соответствует рыночной стоимости. В итоге перед оценщиком возникает задача проведения корректировки баланса предприятия.

Базовая формула затратного подхода: Собственный капитал = Активы – Обязательства. Главный признак затратного подхода - это поэлементная оценка, то есть оцениваемый имущественный комплекс расчленяется на составные части, делается оценка каждой части, а затем стоимость всего имущественного комплекса получают путем суммирования стоимостей его частей. Данный подход к оценке предприятий объединяет следующие методики: накопления активов предприятия; скорректированной балансовой стоимости; замещения; расчета ликвидационной стоимости предприятия. Все эти методики оценки объединены в затратный подход по одному основному признаку: они основаны на определении в текущих ценах стоимости отдельных видов имущества предприятия или затрат на строительство аналогичного предприятия и вычитания задолженностей предприятия.

Все методики затратного подхода базируются на одной информационной базе - балансе предприятия и позволяют рассчитать различные виды стоимости предприятия: методика накопления активов - рыночную стоимость; методика замещения - стоимость замещения; методика ликвидационной стоимости - ликвидационную стоимость предприятия. Эти виды стоимости имеют различные количественные выражения, и их расчет необходим для принятия различных управленческих решений.

Основными методами являются:

* метод чистых активов;
* метод ликвидационной стоимости.

Обобщение практики применения методик затратного подхода к оценке позволило установить, что основные сферы их использования - это:

* оценка контрольного пакета акций предприятия;
* оценка предприятия с высоким уровнем фондоемкости;
* оценка предприятий со значительными нематериальными активами и возможностью их выделения и оценки;
* оценка холдинговых или инвестиционных компаний;
* оценка предприятий, не имеющих ретроспективных данных о прибылях;
* оценка новых предприятий, недавно зарегистрированных;
* оценка предприятий, сильно зависящих от контрактов или не имеющих постоянной клиентуры;
* оценка предприятий, значительную часть активов которых составляют финансовые активы.

Этот список сфер использования методик затратного подхода к оценке предприятия не является полным. Имеются и другие случаи, когда эти методики можно использовать, например, для согласования результатов оценки, полученных сравнительным подходом.

Оценщики должны знать преимущества и недостатки методик затратного подхода. Они представлены в таблице.

Таблица 1.Преимущества и недостатки затратного подхода в оценке бизнеса.

|  |  |
| --- | --- |
| Преимущества | Недостатки |
| 1.Учитывает влияние производственно-хозяйств. факторов на изм. стоимости активов.  2.Дает оценку уровня развития технологии с учетом степени износа активов.  3.Расчеты опираются на финансовые и учетные документы, т.е. результаты оценки более обоснованы. | 1.Отражает прошлую стоимость.  2.Не учитывает рыночную ситуацию на дату оценки.  3.Не учитывает перспективу развития предприятия.  4.Не учитывает риски.  5.Статичен.  6.Отсутствуют связи с настоящими и будущими результатами деятельности предприятия.  7.Сложен и трудоемок в использовании. |

Из приведенной таблицы видно, что недостатков у затратного подхода в оценке стоимости бизнеса достаточно много, однако этот подход является одним из самых используемых в российской и зарубежной практике.

**Методы затратного подхода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости**

Как говорилось выше, затратный подход включает две основные методики оценки предприятия: методику чистых активов и методику расчета ликвидационной стоимости. Рассмотрим их более подробно.

Метод чистых активов

Этот метод не требует идентификации аналогов, а основывается только на данных оцениваемой фирмы. В этом его преимущество, но в то же время и недостатки. Как известно, бизнес покупается ради будущих доходов, а не прошлых затрат. Суть метода в том, что определяется рыночная стоимость активов путем коррекции данных баланса, из которой вычитается рыночная стоимость обязательств.

Показатель стоимости чистых активов введен Гражданским кодексом РФ для оценки степени ликвидности организаций.

Чистые активы - это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

Порядок расчета стоимости чистых активов в бухгалтерской оценке определяется в соответствии с Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. Проведение оценки с помощью методики чистых активов основывается на анализе финансовой отчетности. Она является индикатором финансового состояния бизнеса на дату оценки, действительной величины чистой прибыли, финансового риска и рыночной стоимости материальных и нематериальных активов.

Основные документы финансовой отчетности, анализируемые в процессе оценки:

* бухгалтерский баланс;
* отчеты: о финансовых результатах, о движении денежных средств;
* приложения к ним.

Могут использоваться и другие официальные формы бухгалтерской отчетности, а также внутренняя отчетность предприятия.

Определение рыночной стоимости реальных активов предприятия должно проводиться с учетом: физического износа, экономического износа, технологического износа и функционального износа.

Указанные виды износа учитываются при определении рыночной стоимости в первую очередь реальных активов длительного пользования. Последние могут также называться инвестиционными товарами.

Рыночная стоимость так называемых расходных активов, а также оборотных фондов, в виде запасов готовой продукции, может приниматься равной их неамортизированной балансовой стоимости, так как предполагается, что за сравнительно короткое время после их приобретения или создания собственными силами рыночная стоимость этих видов имущества не успела в значительной мере изменится по сравнению с рыночной ценой, по которой они приобретались или предлагаются к реализации.

Физический износ - степень исчерпания "паспортного" фонда рабочего времени (срока службы).

Экономический износ - обесценение имущества (в т.ч. аналогичного), которое произошло в связи с изменением соотношения между спросом и предложением в случае, когда предложение увеличилось по сравнению со спросом.

Технологический износ - обесценение актива (оборудование, патентов и пр.) в связи с появлением на рынке аналогов, удовлетворяющих ту же потребность, но имеющих лучшее соотношение между ценой и качеством.

Функциональный износ - обесценение актива, если он оказался конструктивно или функционально недоработанным по сравнению с аналогами, позже появившимися на рынке.

Виды материальных активов фирмы: реальные и финансовые.

1. Реальные:

* недвижимость (здания, помещения, земля, сооружения);
* оборудование (инструменты, приспособления и контрольно-измерительные приборы);
* оборотные фонды (запасы сырья, материалов..., незавершенное производство, готовая продукция, дебиторская задолженность, денежные средства)

1. Финансовые: ценные бумаги, банковские депозиты.

Метод ликвидационной стоимости.

Методика расчета ликвидационной стоимости основана на оценке рыночной стоимости активов и обязательств. Отличие от метода стоимости чистых активов определяются различиями в состоянии предприятий.

Главное отличие состоит в том, что для ликвидации активов предприятие вынуждено платить комиссионные посредникам, нести расходы на демонтаж и снижать цену ниже рыночной стоимости для обеспечения ликвидности. Из стоимости проданных активов вычитается стоимость обязательств, издержки предприятия, комиссионные посредникам, налоги на продажу имущества. Все доходы и издержки должны быть определены на момент оценки.

Чистая выручка, получаемая после ликвидации активов предприятия и выплат его задолженности, приводится к текущей стоимости. Данный метод применяется, в частности, при банкротстве предприятий.

Специалисты различают три вида ликвидационной стоимости предприятий:

* упорядоченную, когда распродажа активов ликвидируемого предприятия осуществляется в течение разумного периода, с тем чтобы можно было получить максимально возможные цены продажи активов;
* принудительную, когда активы предприятия распродаются настолько быстро, насколько это возможно, часто одновременно и на одном аукционе;
* ликвидационную стоимость прекращения существования активов предприятия, когда активы предприятия не продаются, а списываются и уничтожаются. Стоимость предприятия в этом случае представляет собой отрицательную величину, так как от владельца предприятия требуются определенные затраты на ликвидацию активов.

**Задача**

Оценочная стоимость активов предприятия составляет 30 000 дол. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25 % стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

Решение:

1. Затраты на ликвидацию:

30 000\*25/100 = 7 500 дол.

1. Выручка от продажи:

30 000-7 500 = 22 500 дол.

1. Текущая выручка: 22 500/(1+0,18)^1,5 = 17 553 долл.

**Заключение**

Затратный подход к оценке стоимости бизнеса основывается на анализе баланса предприятия, что дает возможность сформировать объективную оценку, а также является наиболее достоверным в условиях нестабильной российской экономики по сравнению с доходным и сравнительным подходами к оценке, что обусловлено наличием достоверной исходной информации для расчёта, а также применением методов, традиционных для отечественной экономики к оценке стоимости бизнеса, основанных на анализе стоимости имущества предприятия и его задолженности.

**Список использованной литературы**

1. Бусов, В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для академического бакалавриата / В.И. Бусов, О.А. Землянский. - Люберцы: Юрайт, 2016.
2. Васильева, Л.С. Оценка бизнеса. Учебное пособие / Л.С. Васильева. - М.: КноРус, 2019.
3. Григорьев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы / В.В. Григорьев. - М.: Русайнс, 2015.
4. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: Учебник для академического бакалавриата / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - Люберцы: Юрайт, 2016.
5. Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: Учебник / И.В. Косорукова. - М.: МФПУ Синергия, 2016.