

УДК 658.14.01 + 658.15

## ОЦЕНКА БИЗНЕСА МЕТОДОМ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

*А.А. Николаенко, М.Г. Ефимова*

Рассмотрен затратный подход оценки стоимости предприятия. Использован метод чистых активов. Дано определение чистых активов. Указан порядок расчета чистых активов согласно Приказу Минфина России от 28 августа 2014 г. № 84н. Представлены формулы для расчета стоимости чистых активов по бухгалтерскому балансу предприятия.

Ключевые слова: затратный подход, метод чистых активов, стоимость бизнеса.

Затратный подход рассматривает предприятие, прежде всего как имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

В состав предприятия как имущественного комплекса входят все виды имущества, предназначенные для ведения его бизнеса: земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукция, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарный знак, знаки обслуживания), и другие исключительные права.

Суть данного подхода заключается в том, что сначала оцениваются и суммируются все активы предприятия (нематериальные активы, здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.). Далее из полученной суммы вычитают текущую стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

Из вышесказанного вытекают основные преимущества и недостатки затратного подхода: основное преимущество – в своей большей части он основан на достоверной фактической информации о состоянии имущественного комплекса предприятия и поэтому менее умозрителен; основной недостаток – он не учитывает будущие возможности бизнеса предприятия в получении чистого дохода. Кроме того, некоторые методы, например метод накопления активов или ликвидационной стоимости, довольно сложны и трудоемки в практическом использовании.

Но, несмотря на свои недостатки, затратный подход к оценке предприятия в условиях переходной экономики наиболее актуален (по сравнению с доходным и сравнительным подходами, применимость которых зачастую бывает ограничена отсутствием достоверной информации по текущим и будущим чистым доходам предприятия, а также отсутствием рыночных

данных о фактических продажах аналогичных предприятий ввиду отсутствия рынка слияний и поглощений предприятий и слабости фондового рынка). Это обусловлено в первую очередь наличием, как правило, достоверной исходной информации для расчетов, а также использованием в определенной мере известных, традиционных для отечественной экономики затратных (имущественных) подходов к оценке стоимости предприятия.

Затратный подход к оценке бизнеса включает:

- метод замещения;
- метод расчета ликвидационной стоимости;
- метод накопления активов;
- метод чистых активов (скорректированной балансовой стоимости).

Цель работы – произвести оценку стоимости предприятия методом чистых активов.

Задачи работы

1. Произвести анализ финансовой отчетности предприятия за последний период.
2. Рассчитать стоимость предприятия методом чистых активов.

Затратный подход основан на определении суммы затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом его физического и морального износа. При этом оценка предприятия проводится с точки зрения реализации накопленных им активов с учетом возмещения имеющейся задолженности кредиторам [1].

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.

Порядок расчета чистых активов утвержден Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» [2].

Этот порядок применяют акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, государственные унитарные предприятия, муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, жилищные накопительные кооперативы, хозяйственные партнерства.

Расчет по методу чистых активов сводится к определению разницы между активами и пассивами (обязательствами), которые определяются следующим образом.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются все обязательства, кроме доходов будущих периодов. Но не всех доходов будущих периодов, а тех, которые признаны организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением

имущества. Эти доходы фактически являются собственным капиталом организации, поэтому для целей расчета стоимости чистых активов исключаются из раздела краткосрочных обязательств баланса (строка 1530).

Таким образом, формула расчета чистых активов по бухгалтерскому балансу предприятия имеет следующий вид:

$$\text{ЧА} = (\text{стр.1600} - \text{ЗУ}) - (\text{стр.1400} + \text{стр.1500} - \text{ДБП}), \quad (1)$$

где ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (в Балансе отдельно не выделяется и отражается в составе краткосрочной дебиторской задолженности); ДБП – доходы будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Нормальное значение показателя чистых активов. Показатель чистых активов (*net assets, net worth*) – ключевой показатель деятельности любой коммерческой организации. Чистые активы организации должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.

Чистые активы должны быть не просто положительные, но и превышать уставный капитал организации. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый года работы вновь созданных предприятий. В последующие годы, если чистые активы станут меньше уставного капитала, гражданский кодекс и законодательство об акционерных обществах требует снизить уставный капитал до величины чистых активов. Если у организации уставный капитал и так на минимальном уровне, ставится вопрос о дальнейшем ее существовании.

Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком встает задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и, наконец, из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Данный метод позволяет оценить стоимость предприятия с позиции владельца, полностью контролирующего весь бизнес.

Затратный подход целесообразно применять в случаях, когда:

– оцениваемая компания владеет крупными активами;

– преобладающая часть активов являются ликвидными (например, успешно обращающиеся на фондовом рынке ценные бумаги, вложения в недвижимость);

– оцениваемая компания или впервые образована, или подвергнута процедуре банкротства.

В случае применения затратного подхода необходимо знать стоимость конкретных видов активов и обязательств.

В составе затратного подхода присутствуют два наиболее часто используемых метода, базирующихся на определении стоимости активов. Это метод оценки стоимости чистых активов и метод оценки ликвидационной стоимости. Рассмотрим эти методы подробнее.

Расчеты по методу чистых активов при оценке действующего предприятия выполняются по обобщенной формуле

$$C_p = A_p - O_t, \quad (2)$$

где  $C_p$  – стоимость предприятия (собственного капитала), руб.;  $A_p$  – рыночная стоимость активов, руб.;  $O_t$  – текущая стоимость долговых обязательств, руб.

Стоимость предприятия зависит от того, какой экономический потенциал накоплен им в предыдущий период производственно-хозяйственной, коммерческой и инвестиционной деятельности. Важнейшей характеристикой этого потенциала является стоимость его активов.

Все фигурирующие в составе затратного подхода методы основываются на использовании одной информационной базы – баланса предприятия, в котором содержатся все необходимые данные об активах.

Статьи бухгалтерского баланса приводятся к рыночной стоимости, оценка проводится в несколько этапов:

1. Оценивается недвижимое имущество предприятия по обоснованной рыночной стоимости.

2. Определяется обоснованная рыночная стоимость машин и оборудования.

3. Выявляются и оцениваются нематериальные активы.

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.

В результате проведения состава перечисленных видов работ стоимость собственного капитала компании рассчитывается как рыночная стоимость совокупных активов минус текущая стоимость всех обязательств.

В рамках оценки бизнеса при использовании метода чистых активов, традиционный баланс предприятия заменяется скорректированным балансом, в котором все активы (материальные и нематериальные), а также все обязательства показаны по рыночной или какой-либо другой подходящей текущей стоимости.

Метод «чистых активов» является косвенным методом определения стоимости предприятия. При использовании данного метода берутся данные баланса предприятия.

Метод чистых активов используется при условии наличия значительных материальных активов, при отсутствии ретроспективных данных о прибыли или низкой надежности прогнозов, если значительную часть активов составляют финансовые активы.

За основу расчета принят баланс ООО «ГТМ-1», составленный на 31.12.2014, как баланс на последнюю отчетную дату.

Использованная формула расчета стоимости предприятия методом чистых активов:

$$Сб = См + Сф + Сн - О, \quad (3)$$

где Сб – стоимость предприятия (бизнеса); См – стоимость материальных активов; Сф – стоимость финансовых активов; Сн – стоимость нематериальных активов; О – стоимость обязательств предприятия.

Расчет рыночной стоимости бизнеса методом чистых активов представлен в таблице.

Таблица

Расчет стоимости бизнеса

Наименование показателей	Скорректированная сумма, руб.
<b>Активы</b>	
1. Денежные средства	3 062 000
2. Дебиторская задолженность (безнадежная списывается)	15 912 000
<b>3. Всего Текущие активы (3=1+2)</b>	<b>18 974 000</b>
4. Векселя к получению	14 084 000
<b>5. Всего Финансовые активы (5=4)</b>	<b>14 084 000</b>
6. Земля и здания	81 501 000
7. Оборудование	21 299 000
<b>8. Всего Основные средства (8=6+7)</b>	<b>102 800 000</b>
9. Нематериальные активы	14 084 000
<b>10. Всего Нематериальные активы (10=9)</b>	<b>14 084 000</b>
<b>11. Всего АКТИВЫ, руб. (11=3+5+8+10)</b>	<b>149 942 000</b>
<b>Обязательства</b>	
12. Текущие обязательства	45 792 000
13. Долгосрочная задолженность	78 342 000
<b>14. Всего ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, руб. (14=12+13)</b>	<b>124 134 000</b>
<b>15. СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА, руб. (15= 11 - 14)</b>	<b>25 808 000</b>

Таким образом, стоимость предприятия (бизнеса) на расчетную дату составила 25 808 000 руб.

В оценочной деятельности в качестве одного из методов оценки стоимости бизнеса применяется метод чистых активов. При этом методе оценщик использует данные о чистых активах организации согласно бухгалтерской отчетности, предварительно скорректированной исходя из собственных оценочных значений рыночной стоимости имущества и обязательств.

#### Библиографический список

1. URL: [http://edu.dvgups.ru/METDOC/EKMEN/FK/OC\\_STOIM\\_PREDPR/METOD/K\\_L/frame/9.htm](http://edu.dvgups.ru/METDOC/EKMEN/FK/OC_STOIM_PREDPR/METOD/K_L/frame/9.htm).
2. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_169895/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_169895/).