

Оценка бизнеса в рыночной экономике: цели и задачи

© 2012 Н.В. Вейг

кандидат экономических наук, доцент

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов

E-mail: fomin@sseu.ru

Рассматриваются цели и задачи оценки бизнеса в рыночной экономике. Показано, что методы оценки варьируются в зависимости от целей оценки. Анализируются и сравниваются понятия бизнеса и предприятия.

Ключевые слова: оценка бизнеса, методы оценки, виды оценки.

Оценка стоимости действующего предприятия - это процесс оценки стоимости предприятия как единого функционирующего комплекса, приносящего прибыль; включает обоснованную оценку основных фондов и оборотных средств, текущих и будущих доходов предприятия на определенный момент времени.

Для достоверности и точности стоимостной оценки предприятия необходимо соблюдение профессиональных стандартов оценки и последовательности процесса оценки, в обязательном порядке включающей определение объекта, предмета, целей и функций оценки. Это этап анализа предприятия, сферы его деятельности, выявления цели стоимостной оценки бизнеса. Далее - стандартный алгоритм определения наилучшего и наиболее эффективного использования оцениваемого предприятия. Сбор и анализ необходимой информации. Оценка стоимости предприятия с использованием различных методологических подходов. Как известно, это затратный, доходный и сравнительный подходы стоимостной оценки. В итоге - сопоставление стоимостей, полученных различными методами стандартных подходов. Как результат - установление наиболее вероятной стоимости оцениваемого предприятия.

В российском законодательстве к видам собственности в разрезе предприятия как имущественного комплекса принято относить активы предприятия. Общепринятым в деловом обороте является следующее понимание термина "актив": название раздела в балансе предприятия, отражающего балансовую стоимость собственности. Активы могут быть финансовые (ценные бумаги, денежные средства), капитальные (основные фонды), нематериальные (интеллектуальная собственность, патенты, товарные знаки и пр.).

Цели оценки стоимости фирмы объективны. Развитие предпринимательства в России, создание института частной собственности и связанная с этими процессами приватизация госу-

дарственных предприятий предполагают создание цивилизованных экономических и правовых отношений. В свою очередь, появление новых экономических систем, таких как фондовый рынок, коммерческое кредитование, совершенствование страховой системы, - все это диктует также необходимость введения в деловую жизнь страны рыночной категории "оценка рыночной стоимости фирмы". Институт оценки бизнеса и соответствующая оценочная деятельность характерны для стран с развитой рыночной экономикой, они необходимы по ряду объективных причин.

Прежде всего рыночная стоимость предприятия необходима при совершении сделки купли-продажи, когда фирма, по сути, меняет своего владельца. Это стоимость, по которой заинтересованные продавец и покупатель готовы заключить сделку, не подвергаясь при этом никакому давлению и будучи хорошо осведомлены о всех значимых обстоятельствах. В соответствии с международными стандартами оценки рыночная стоимость есть расчетная величина, денежная сумма, определенная на дату оценки, за которую имущество должно переходить из рук в руки, между добровольным покупателем и добровольным продавцом в результате коммерческой сделки после адекватного маркетинга, при этом полагается, что каждая из сторон действовала компетентно, расчетливо и без принуждения. Исходя из данного определения рыночной стоимости, рыночная цена фирмы при сделке купли-продажи формируется в результате взаимодействия цены спроса и цены предложения. Цену спроса определяет полезность фирмы для покупателя, а цену предложения - затраты на воспроизводство аналогичного предприятия для продавца. Зачастую специалист по оценке бизнеса выявляет исходную цену, базирующуюся на оценке рыночной стоимости фирмы, которая выступает основной для начала торгов между продавцом и покупателем. При принятии решения по определению рыночной цены руководствуются не

только анализом баланса предприятия. Корректировать баланс предприятия в большинстве случаев необходимо, так как очень часто фирма владеет некоторыми видами нематериальных активов, таких как ноу-хау, уникальные технологии, обширная и надежная клиентура, которые могут быть недооценены или просто не отражены в балансе, но которые способствуют увеличению стоимости фирмы. Иногда при оценке фирмы для решения поставленной задачи приходится внести поправки в сами статьи баланса, если обнаружится, что стоимость активов завышена или неправильно отражены денежные поступления.

В ряде случаев при осуществлении сделки купли-продажи клиентам необходимо оценить стоимость не всей фирмы в целом, а отдельных ее частей.

В мировой практике часто совершаются сделки по купле-продаже не всего предприятия, а части его активов, т.е. доли отдельного участника, пожелавшего ее продать. В этом случае продажная цена отдельной доли зависит не только от стоимости продаваемой части актива, но и от тех прав, которые предоставляет владение данной долей новому собственнику. Например, если это контрольный пакет акций предприятия, то его рыночная цена будет значительно выше неконтрольного пакета.

Существует еще такой вариант сделок, когда заключается так называемый форвардный договор о купле-продаже, который предусматривает, что в случае расторжения долгосрочного соглашения доли участников сделки оцениваются по текущей рыночной цене.

Оценка бизнеса в странах с развитой рыночной экономикой используется не только для совершения сделок по купле-продаже фирм, но и для определения налога на имущество фирмы, на недвижимость или для определения налога на наследование. При этом возникают отношения двух сторон: налогоплательщика и государства в лице налоговой инспекции, интересы которых по сути своей противоположны относительно размера выплаты налога.

Для случаев страхования фирмы предусмотрен поиск страховой стоимости предприятия, который заключен в определении размера выплаты по страховому договору при условии наступления страхового события - потери или повреждения застрахованных активов. Чтобы определить стоимость страхуемых активов фирмы, используются такие понятия, как восстановительная стоимость и стоимость замещения. Восстановительная стоимость - текущие затраты, необходимые на восстановление точной копии всех активов предприятия. Стоимость замещения оп-

ределяется как величина затрат на замещение данного актива другим того же вида и состояния и способным равным образом удовлетворить пользователя.

Оценка фирмы требуется также для определения величины залогового обеспечения кредитной линии. В данном случае оценка фирмы рассматривается как залоговая стоимость ее активов. Залоговая стоимость - стоимость фирмы, которую надеется получить кредитор от продажи фирмы на торгах в случае банкротства заемщика кредита. В качестве залогового обеспечения может выступать собственный капитал предприятия безотносительно специфики его активов. При оценке фирмы как залоговой стоимости оперируют категориями "рыночная стоимость". Иногда в зависимости от обстоятельств и требований заказчика оценки могут быть использованы категории "стоимость действующего предприятия", "ликвидационная стоимость" или другие виды стоимости, однако организации, осуществляющие финансирование, как правило, интересуют именно залоговая стоимость, определенная на базе рыночной стоимости. В соответствии с федеральными стандартами стоимость залога определяется как ликвидационная, с ограниченными сроками экспозиции объекта оценки.

Одним из вариантов определения стоимости фирмы является также инвестиционная стоимость. Согласно международным стандартам оценки "инвестиционная стоимость - субъективное понятие, которое соотносит конкретный объект собственности с конкретным инвестором или группой инвесторов, имеющих определенные цели и (или) критерии инвестирования". Иными словами, инвестиционная стоимость - способность инвестиций приносить доход или отдачу и выражает индивидуальные способности инвестиционных проектов.

Если рассматривается предприятие не как действующее и приносящее в перспективе доход, а как ликвидируемое частично или полностью, в преддверии распродажи его активов по отдельности, то определяемой стоимостью будет его ликвидационная стоимость. Она представляет собой денежную сумму, которая реально может быть получена от продажи фирмы в сроки, слишком короткие для проведения адекватного маркетинга в соответствии с определением рыночной стоимости. В связи с тем что при вынужденной продаже предприятия возникают издержки по ликвидации (комиссионные и текущие издержки, юридические услуги и т.п.) ликвидационная стоимость рассматривается как остаток от реализации за вычетом ликвидационных издержек.

В практике сделок с предприятиями различают куплю-продажу предприятия и куплю-продажу бизнеса. Существуют сделки с готовыми фирмами, под этим подразумевается купля-продажа юридических лиц, другими словами, зарегистрированных фирм.

Термины “предприятие” и “бизнес” фактически совпадают, когда речь идет о купле-продаже, хотя в действующем российском законодательстве такое явление, как бизнес, отсутствует, а предприятие трактуется крайне односложно. Гражданский кодекс использует понятие “предприятие” в двух разных смыслах: как субъект права (государственные и муниципальные предприятия) и как его объект. Статья 132 Гражданского кодекса Российской Федерации (ГК РФ) посвящена исключительно правовой природе предприятия как объекта права. В этом качестве оно представляет собой используемый для осуществления предпринимательской деятельности имущественный комплекс, который включает все виды имущества, предназначенные для деятельности предприятия. Предприятие может принадлежать на праве собственности, праве хозяйственного ведения или оперативного управления различным субъектам права, которые занимаются предпринимательской деятельностью.

Предприятие, как таковое, может стать объектом различных сделок, связанных с установлением, изменением и прекращением вещных прав. В подобных случаях предполагается, что речь идет о соответствующем имущественном комплексе в принципе, в полном, указанном выше объеме, представляющем собой предприятие. Однако ГК РФ допускает отчуждение и части предприятия с тем, что все остальное имущество, входившее в соответствующий имущественный комплекс, продолжает находиться на праве собственности, хозяйственного ведения у того, кто отчуждает предприятие. Возможно также, исключение из передаваемого комплекса определенных прав, например, сохранение за собственником исключительного права на ранее используемый предприятием товарный знак. Частичная передача облегчается тем, что при продаже и сдаче в аренду предприятия в договоре должен быть непременно

указан его состав. С учетом этого условия договора производится регистрация, помимо самой сделки, также и происшедшего на ее основе возникновения и изменения прав в первом случае и возникших обременений права, при сдаче предприятия в аренду или в залог - во втором. В законе регистрации прав на предприятия посвящена специальная статья.

Термин “бизнес”, несмотря на свое широкое распространение, не является законодательно определенным. Хотя в законодательстве РФ этот термин употребляется, однако он используется лишь как вспомогательный, не имеющий самостоятельного значения, а, скорее, указывающий на определенную сферу экономики, отрасль, подотрасль или вид деятельности. Основное значение данного термина - предпринимательская деятельность, которая, согласно определению, данному в ст. 2 ГК РФ, представляет собой деятельность, самостоятельную, осуществляемую на свой риск и направленную на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке.

В данных обстоятельствах под бизнесом понимается предпринимательская деятельность, использующая набор инструментов, ресурсов, располагающая активами и обеспечивающая стабильный денежный оборот.

1. Вейс Н.В. Машина как объект оценки рыночной стоимости // Роль финансово-кредитной системы в реализации приоритетных задач развития экономики // Материалы 1-й Междунар. науч. конф.: сб. докл. СПб., 2008.

2. Воронцовский А.В., Крушвиц Л. Актуальные вопросы оценки стоимости бизнеса // Вестн. Санкт-Петербург. ун-та. Серия 5, Экономика. 2003. Вып. 2.

3. Лапач В. Цена предприятия // Директор-дайджест. 2004. □ 11.

4. Муругов Е.И. Оценка предприятия как имущественного комплекса // Экономический анализ: теория и практика. 2006. □ 8.

5. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса): учебник / под ред. В.И. Кошкина. М., 2002.

Поступила в редакцию 04.08.2012 г.