

# Творческая аттестационная работа по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия»

1. Оценка стоимости предприятия «как действующего».
2. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.

Выполнила  
Преподаватель

Хабирова Дарья Александровна  
Исхакова Альфия Мидхатовна

Уфа 2018

## **ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»**

**Стоимость предприятия как действующего является нерыночным видом стоимости, о чем, кстати, сказано в названии международного стандарта оценки МСО-2 «Базы, отличные от рыночной стоимости», где описан данный вид стоимости. В соответствии с принципами международных оценочных стандартов понятие «действующее предприятие» отражает одну из концепций, на которых строится учетная политика, и не должно отождествляться с видом стоимости, используемым для целей оценки. Стоимость предприятия как действующего является стоимостью, создаваемой деятельностью бизнеса, для которого учреждено данное предприятие. Она выражает стоимость некоторого сложившегося бизнеса и выводится путем капитализации его прибыли. Полученная таким образом стоимость включает вклад земли, зданий, машин и оборудования, а также гудвилла и других неосязаемых активов. Общая сумма стоимостей в использовании по всем активам составляет стоимость предприятия как действующего.**

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»

По международным стандартам стоимость действующего предприятия — это стоимость единого имущественного комплекса, определяемая в соответствии с результатами функционирования сформировавшегося производства. Оценка стоимости отдельных объектов предприятия заключается в определении вклада, который вносят эти объекты в качестве составных компонентов действующего предприятия.

По Российским стандартам стоимость действующего предприятия — это стоимость всего имущественного комплекса функционирующего предприятия (включая нематериальные активы) как единого целого.

# ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»

**Наиболее характерные особенности концепции оценки предприятия как действующего:**

- 1. Стоимость предприятия как действующего – отдельный вид стоимости, который определяет стоимость предприятия для конкретного пользователя, что отражает его не рыночный характер.**
- 2. Оценка стоимости предприятия как действующего предполагает оценку продолжающего действовать предприятия, имеющего благоприятные перспективы развития с сохранением существующего использования активов.**
- 3. Концепция оценки стоимости предприятия как действующего определение стоимости предприятия как действующего путем капитализации его дохода; общий показатель стоимости при этом можно распределить по составным частям в соответствии с их вкладом в целое, однако сама по себе не одна из этих компонент рыночной стоимости не образует.**

# ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

**Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации включает:**

- **определение совместимости объединяющихся предприятий;**
- **анализ сильных и слабых сторон участников сделки;**
- **прогнозирование вероятности банкротства;**
- **анализ операционного (производственного) и финансового рисков;**
- **оценку потенциала изменения чистых денежных потоков;**
- **предварительную оценку стоимости реорганизуемого предприятия.**

# ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

**Прямая выгода — увеличение чистых активов денежных потоков реорганизуемых предприятий.**

**Операционная синергия — экономия на операционных расходах за счет объединения служб, упрочения позиции на рынке, получения технологического ноу-хау, торговой марки.**

**Управленческая синергия — экономия за счет создания новой системы управления. Объединение предприятий может осуществляться путем горизонтальной и вертикальной интеграции, а также по пути создания конгломерата.**

**Финансовая синергия — экономия за счет изменения источников финансирования, дополнительных источников финансирования, что ведет к повышению надежности у кредиторов, приросту денежных потоков, снижению риска инвестирования для внешних инвесторов. Реорганизация (особенно преобразование) может привести также к налоговым преимуществам.**

# ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

**Возможные последствия реструктуризации на прибыльность акционерного капитала рассчитываются по следующим параметрам:**

- изменение прибыли на акцию исходя из менового соотношения;**
- изменение мультипликатора (соотношение между ценой и прибылью) как индикатора краткосрочной перспективы развития;**
- размеры сливающихся предприятий, т. е., как правило, более крупное предприятие имеет значение мультипликатора выше, следовательно, результатом слияния будет повышение общей прибыли на акцию.**