

УДК 336.6

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА НА ПРИМЕРЕ ЗАО «КХПС» ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Демидова Елена Георгиевна,  
Глявина Ангелина Николаевна,  
СТИ НИТУ «МИСиС»

В статье проведено эмпирическое исследование стоимости ЗАО «КХПС» затратным подходом с помощью метода стоимости чистых активов. Так же приведены преимущества и недостатки затратного подхода. Представлены основные методы затратного подхода к оценке стоимости бизнеса.

**Ключевые слова:** затратный подход, оценка, стоимость, методы, активы, пассивы, рыночная стоимость.

Затратный подход — представляет собой совокупность методов оценки стоимости объекта, который основан на расчете затрат, которые необходимы для восстановления либо замены

объекта недвижимого имущества, с учетом его износа [1].

Затратный подход включает в себя два метода оценки: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости (Рис.1)



Рисунок 1 - Методы затратного подхода

При применении метода чистых активов, рыночная стоимость организации определяется как разность между суммами рыночных стоимостью всех возможных активов организации и его обязательствами [2].

Вычисление этого показателя имеет следующие стадии:

- анализ недвижимого имущества организации по обоснованной конкурентной стоимости;
- определение обоснованной рыночной стоимости оборудования;
- выявление и оценка нематериальных активов;

— Определение рыночной стоимости краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений;

— перевод товарно-материальных запасов в текущую стоимость;

— анализ дебиторской задолженности;

— анализ расходов будущих периодов;

— перевод обязательств предприятия в текущую стоимость;

Определение стоимости собственного капитала путём вычета из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств. Рыночная стоимость

бизнеса методом ликвидационной стоимости определяется как разность между суммарной стоимостью всех активов предприятия и затратами на его ликвидацию [2].

Данный метод оценки стоимости бизнеса имеет свои преимущества и недостатки, которые представлены на рисунке 2 [3].

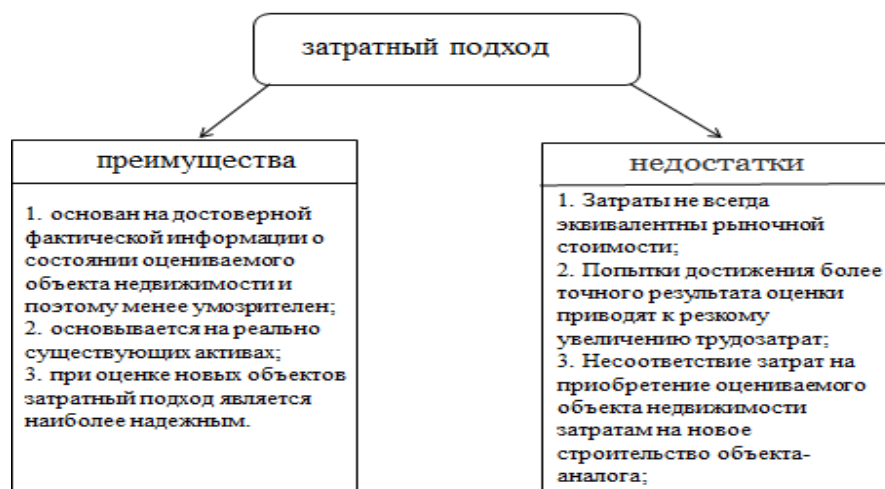


Рисунок 2 - Преимущества и недостатки затратного подхода

Проведем далее оценку стоимости ЗАО «КХПС» затратным подходом, методом стоимости чистых активов.

1. Определим обоснованную рыночную стоимость каждого актива в отдельности.

Таблица 1-Обоснованная рыночная стоимость каждого актива (с учетом корректировки)

Показатель	Величина показателя по балансу, тыс. руб.			
	2015	2016	2017	2018
Величины показателей берутся из баланса предприятия на последнюю отчетную дату (дату, максимально приближенную к дате оценки)				
Нематериальные активы	91	44	32	20
Основные средства	264 105	259 657	294 812	342 180
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	12 987	12 987	12 987	372 052
Отложенные налоговые активы	764	3913	910	1388
Прочие внеоборотные активы	25 253	67 211	45 010	21 875
Запасы	369 592	483 277	393 732	465 730
НДС по приобретенным ценностям	17 694	33 655	33 918	13 249
Дебиторская задолженность	845 192	933 474	728 693	890 951
Краткосрочные финансовые вложения	444 890	385 571	333 850	197 007
Денежные средства	22 873	14 271	5 357	3 538
Прочие оборотные активы	3 470	14 982	2 101	6 176
<b>Итого активы, принимаемые к расчету</b>	<b>2 006 911</b>	<b>2 209 042</b>	<b>1 851 402</b>	<b>1 314 166</b>

Рассчитаем текущую стоимость обязательств компании.

Таблица 2- Обоснованная рыночная стоимость каждого пассива (с учетом дисконтирования)

Показатель	Величина показателя по балансу, тыс. руб.			
	2015	2016	2017	2018
Величины показателей берутся из баланса предприятия на последнюю отчетную дату (дату, максимально приближенную к дате оценки)				
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0	325 868	374 087	689 595
Прочие долгосрочные обязательства	7 195	7 061	9 078	11 155
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	892 857	702 287	671 956	859 293
Кредиторская задолженность	463 934	656 928	198 049	350 574
<b>Итого</b>	<b>1 363 986</b>	<b>1 692 144</b>	<b>1 253 170</b>	<b>1 910 617</b>
Коэффициент дисконтирования	0,8913	0,7945	0,7082	0,6312
<b>Итого пассивы, принимаемые к расчету</b>	<b>1 215 721</b>	<b>1 344 408</b>	<b>887 495</b>	<b>1 205 981</b>

3. Установим оценочную стоимость собственного капитала компании как разницу между обоснованной рыночной стоимостью всех активов компании и текущей стоимостью всех ее обязательств:

2015г.:  $2\,006\,911 - 1\,215\,721 = 791\,190$  тыс. руб.

2016г.:  $2\,209\,042 - 1\,344\,408 = 864\,634$  тыс. руб.

2017г.:  $1\,851\,402 - 887\,495 = 963\,907$  тыс. руб.

2018г.:  $1\,314\,166 - 1\,205\,981 = 108\,185$  тыс. руб.

Итак, стоимость предприятия на 2018 год составляет 108 185 тыс. руб.

Проведенное исследование методологических подходов к оценке стоимости бизнеса и, в частности, метода чистых активов, позволяет заключить, что использование данного метода дает общее представление о динамике активов и обязательств, однако не учитывает эффективность деятельности и инвестиций в активы компании, внешние факторы и отраслевые особенности, которые напрямую влияют на стоимость компании. В итоге можно заключить, что, несмотря на информационную достаточность, рассчитанная таким образом стоимость, не может являться однозначным аргументом для принятия инвестиционных решений.

---

#### Список использованных источников

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка стоимости предприятия(бизнеса). М.: Интерреклама, 2017. — 109 - 113 с.

2. Колесникова И.И. – Подходы к оценке стоимости предприятия // Вестник ГГТУ Им. П.О. Сухого. – 2018. - №1. – 91-100 с.

3. Стровский В.Е. и Симонян А.Х. – Подходы и методы оценки стоимости бизнеса в современных условиях // Известия Уральского государственного горного университета. – 2017. - №1(33). – 59-62 с.

---

#### ESTIMATION OF BUSINESS VALUE ON THE EXAMPLE OF CJSC "KHPS" BY THE EXPENSIVE APPROACH

---

The article presents an assessment of the enterprise value on the example of JSC "KHPS" by the cost approach using the net asset value method. The advantages and disadvantages of the cost approach are also given. The main methods of the cost approach to business valuation are presented.

**Keyword:** cost approach, valuation, cost, methods, assets, liabilities, market value.

*Демидова Елена Георгиевна,  
Глявина Ангелина Николаевна, 2020*