

Подходы оценки бизнеса

Любой владелец или покупатель бизнеса мог слышать о том, что существуют "три подхода к оценке бизнеса". Эта фраза относится к раннему периоду развития теории оценки, которая действительно классифицировала оценочную методологию на три основных подхода. Но оценка стоимости бизнеса более сложна для подобной классификации. Многие распространенные методы оценки здесь состоят в комбинации двух или большего числа основных подходов. Чтобы избежать споров по поводу классификации разных оценочных методов, специалисты компании «Биржа Бизнеса» предпочитают рассматривать все указанные категории как основу оценочных подходов и методов.

Подходы	Методы	Преимущества и рекомендации
Затратный (имущественный) подход (Assets Approach)	Метод чистых активов (Net Asset Value)	Компания с малым сроком жизни или только что образована. Преобладание материальных активов над нематериальными. Компания не имела в прошлом устойчивых доходов или имела неустойчивое соотношение. Компания будет оставаться действующим предприятием.
	Ликвидационная стоимость предприятия (Liquidation Value Method)	Компания находится в стадии банкротства или есть сомнения в том, что она будет продолжать свою деятельность
Доходный подход (Income Approach)	Метод капитализации доходов (Capitalization of Earnings Method)	Метод основан на простых расчетах и понятен неспециалистам. Не требует оценки будущих доходов. Необходимо иметь достаточную информацию для обоснованного суждения об ожидаемой прибыли.
	Метод дисконтированных будущих доходов (Discounted Future Earnings Method)	Компания может только приступить к бизнесу, при этом будущий чистый поток денежных средств может быть определен достаточно достоверно. Чистый поток в последний год прогнозируемого периода будет положительным, как ожидается. Чистый поток в течении прогнозного периода не будет отрицательным, как ожидается.
Сравнительный (рыночный) подход (Market Approach)	Метод прямых рыночных данных (Direct Market Data Method - DMDM)	Метод избавляет оценщика от необходимости выносить субъективные суждения. Метод понятен неспециалистам.
Прочие подходы	Метод эмпирической оценки (Rules of Thumb) – Правила «большого пальца».	Эмпирические правила вырабатываются на основе рыночных условий. Они просты в использовании и могут употребляться для экспресс-оценки.
	Метод избыточных доходов (Excess Earnings Method)	Имеется надежная информация по которой можно обоснованно судить о будущих прибылях. Оцениваемый бизнес относится к разряду малых предприятий или индивидуальной деятельности.
	Метод мультипликатора дискреционных доходов	Метод хорошо помогает при оценке малых предприятий, управляемых самим владельцем.

**ПРИМЕРЫ НЕКОТОРЫХ УСЛОВИЙ, СПОСОБНЫХ ПОВЛИЯТЬ НА СООТНОШЕНИЕ МЕЖДУ ПРИМЕНЕНИЕМ
РАЗНЫХ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ - ОСНОВАННЫХ НА ДОХОДАХ И НА АКТИВАХ**

Методы, основанные на доходах	Методы, основанные на активах
Будущая или текущая деятельность компании может быть надежно определена	У компании нет истории доходов или ее деятельность не может быть надежно установлена
Компания имеет солидную, поддающуюся прогнозированию потребительскую базу	Компания существенно зависит от конкурентных контрактных предложений и не имеет солидной, поддающейся прогнозированию потребительской базы
Компания имеет особые продукты, услуги или процессы, свидетельствующие о наличии нематериальной стоимости	Компания получает мало или вовсе не получает дополнительной стоимости от труда и нематериальных активов
Активы компании преимущественно составляют производственные активы, такие, как машины и оборудование	Существенную часть активов компании составляют ликвидные активы или другие инвестиции (такие, как легко реализуемые ценные бумаги, инвестиции в недвижимость, права на разработку недр и т.п.)
Существуют серьезные барьеры для вхождения в отрасль, связанные, например, с высокими требованиями к размеру вкладываемого капитала	Относительно легко войти в отрасль
Компания способна сохранять основной персонал, или ее уходящие сотрудники могут быть легко заменены без ущерба для бизнеса	Есть серьезные шансы растерять основной персонал, что может нанести серьезный ущерб для компании