

СТАНДАРТ
оценки бизнеса

1. Общие положения

1.1. Настоящий стандарт разработан в целях развития системы нормативных документов по оценке бизнеса, содержит необходимый набор критериев, которыми следует руководствоваться оценщикам при подготовке отчета об оценке действующего предприятия (бизнеса) или имущественного комплекса, или доли акционера в его капитале.

1.2. Оценка бизнеса проводится на базе рыночной стоимости, в случае использования иных баз оценки, должны быть раскрыты и обоснованы причины применения данного вида стоимости.

1.3. Оценщикам и пользователям услуг по оценке следует обращать внимание на различия между (1) стоимостью бизнеса как хозяйствующего субъекта, (2) оценкой активов, находящихся в собственности хозяйствующего субъекта, и (3) оценкой интересов (долей) в собственном капитале.

1.4. Настоящий стандарт содержит формулировки важных определений, используемых в оценке бизнеса.

1.5. Настоящий стандарт оценки призван облегчить проведение или использование оценки бизнеса.

1.6. В силу того, что к оценке бизнеса также применимы другие базовые принципы оценки, следует считать, что настоящий стандарт включает в себя все понятия и принципы других стандартов, применяемых в оценке.

1.7. Термины и определения

Активный рынок - рынок, на котором выполняются все нижеуказанные условия:

- объекты сделок на рынке являются однородными;
- в любой момент времени можно найти желающих совершить сделку покупателей и продавцов;
- информация о ценах является доступной для населения.

Балансовая прибыль - разница между валовой выручкой и издержками производства, до вычета расходов по уплате налога.

Балансовая стоимость:

в отношении активов - капитализированные затраты на создание/приобретение данного актива за вычетом накопленной амортизации, истощения и погашения, - как это представлено в бухгалтерских книгах хозяйствующего субъекта;

в отношении бизнеса - разница между суммарными активами (за вычетом амортизации) и суммарными обязательствами бизнеса - так как они показаны в балансе хозяйствующего субъекта.

Валовая прибыль - разница между валовой выручкой и себестоимостью реализации.

Действующее предприятие - предприятие, функционирующее в данный момент времени.

Дивидендный доход - сумма ежегодного дивиденда в процентном выражении от текущей цены акции.

Доходный подход - общий путь расчета показателя стоимости бизнеса, доли в бизнесе или ценной бумаги с использованием одного или нескольких методов, в которых стоимость бизнеса определяется текущей стоимостью ожидаемых в будущем доходов.

Имущественный затратный подход (подход на основе активов) - общий способ определения стоимости активов предприятия и/или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Инвестированный капитал - сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе.

Капитал - доля в активах компании, остающаяся после вычета всех обязательств. Представляется в виде отдельных статей: внесенный собственниками капитал (для акционерных обществ: простые и привилегированные акции), прочий капитал, нераспределенная прибыль, резервы и т.д.

Капитализация (в оценке бизнеса):

- конверсия дохода в стоимость;
- структура капитала бизнеса;
- признание затрат как капитального актива, а не как расходов за период.

Контроль - полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

Коэффициент капитализации - любой коэффициент, используемый для приведения дохода/прибыли предприятия в стоимость.

Мажоритарная доля (контрольный пакет) - участие в собственности, обеспечивающее более чем 50% "голосующих" акций в бизнесе.

Миноритарная доля (неконтрольный пакет акций) "для меньшинства" - участие в собственности, обеспечивающее менее 50% "голосующих" акций в бизнесе.

Миноритарная скидка - скидка на отсутствие контроля, применяемая к миноритарному пакету.

Обязательство - это задолженность субъекта, возникающая из событий прошлых периодов, погашение которой приводит к оттоку ресурсов субъекта, содержащих экономических выгоду.

Ограниченная оценка - получение приблизительной оценки стоимости предприятия, доли акционеров в капитале предприятия или ценных бумаг. При ее проведении некоторые дополнительные процедуры, необходимые для полной оценки, не применяются.

Оставшийся срок экономической жизни - период от даты оценки и до окончания экономической жизни объекта.

Скидка на недостаточную ликвидность - сумма или процент, вычитаемые из стоимости пакета акций для отражения его недостаточной ликвидности.

Скорректированная балансовая стоимость - величина балансовой стоимости, которая получается после того, как одна или несколько статей активов или обязательств увеличиваются, сокращаются или изменяются по сравнению с соответствующими записями в бухгалтерских книгах.

Собственный капитал предприятия (показатель устойчивости предприятия) - разница между активами и обязательствами предприятия; состоит из стоимости обыкновенных акций, резервов и нераспределенной прибыли (при продаже предприятия по собственному капиталу предприятия оценивается его деловая репутация); соответствует содержанию первого раздела пассива баланса предприятия.

Собственный оборотный капитал - разница между текущими активами и текущими обязательствами.

Сравнительный подход - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных на сравнении стоимости пакета акций или всего предприятия со стоимостью аналогичного предприятия, проданного в целом виде или в виде пакета акций.

Чистая прибыль - прибыль, остающаяся после уплаты налогов, других обязательных платежей (например, платежей по займам); чистая прибыль используется на формирование различных фондов и резервов предприятия, а также на выплату дивидендов по акциям.

Чистые активы - суммарные активы минус суммарные обязательства.

Чистый денежный поток - сумма денежных средств, которая остается после того, как удовлетворены все потребности бизнеса в денежных средствах в данном операционном периоде. Чистый денежный поток, как правило, рассматривается как денежные средства, которые можно направить на пополнение собственного или инвестируемого капитала.

Экономический срок жизни - период, в течение которого имущество можно прибыльно использовать.

2. Подходы к оценке

2.1. Имущественный подход к оценке бизнеса

2.1.1. Суть имущественного подхода состоит в вычитании чистой суммы скорректированных обязательств из суммы скорректированных активов для получения скорректированной чистой стоимости. При реализации имущественного подхода балансовый отчет, составленный на базе первоначальных (исторических) затрат, заменяется балансовым отчетом, в котором все активы, материальные и нематериальные, и все обязательства представлены по текущей рыночной стоимости.

2.1.2. Имущественный подход не должен быть единственным подходом к оценке, используемым в заданиях, относящихся к функционирующему бизнесу, оцениваемому в соответствии с концепцией действующего предприятия.

2.1.3. Если оценка проводится исходя из предположения, что предприятие подлежит ликвидации, необходимо оценить активы по их рыночной стоимости и вычесть из этой стоимости любые затраты по ликвидации.

2.2. Доходный подход

2.2.1. Двумя наиболее распространенными методами в рамках доходного подхода являются капитализация дохода и дисконтирование денежного потока или дивидендов. Полученная стоимость включает вклад земли, зданий, машин и оборудования, гудвилла и других нематериальных активов.

2.2.2. Капитализация дохода предусматривает установление стоимости бизнеса, доли в собственности на бизнес или ценной бумаги путем расчета приведенной к текущему моменту стоимости ожидаемых выгод.

2.2.3. Дисконтирование денежного потока и (или) дивидендов устанавливает стоимость бизнеса, доли в собственности на бизнес или ценной бумаги путем дисконтирования денежного потока, рассчитанного для каждого из нескольких будущих периодов. Дисконтная ставка должна соответствовать принятому определению денежного потока.

2.2.4. Ставки капитализации и дисконтные ставки определяются по данным рынка и выражаются как ценовой мультипликатор (определяемый по данным об открыто продаваемых бизнесах или сделках) или как процентная ставка (определяемая по данным об альтернативных инвестициях).

2.2.5. Ожидаемый доход или выгоды приводятся в стоимость посредством расчетов, учитывающих ожидаемый рост и время получения выгод, риск, связанный с потоком выгод, и стоимость денег в зависимости от времени.

2.2.6. Ожидаемый доход или выгоды должны рассчитываться с учетом структуры капитала и прошлых результатов бизнеса, перспектив развития бизнеса, а также отраслевых и общеэкономических факторов.

2.2.7. Расчет ставки капитализации и дисконтирования.

2.2.7.1. При расчете подходящей ставки учитываются такие факторы как: уровень процентных ставок, ставок отдачи (доходности), ожидаемых инвесторами от аналогичных инвестиций.

2.2.7.2. В методах капитализации, применяющих дисконтирование, при расчете будущего потока выгод должны учитываться ожидаемые изменения дохода.

2.2.7.3. В методах капитализации, которые не используют дисконтирование, ожидаемые изменения дохода должны включаться в ставку капитализации.

2.2.7.4. Ставка капитализации или дисконтная ставка должна быть совместима с рассматриваемым видом ожидаемых выгод. Ставки до налогообложения должны использоваться для выгод без учета налогов; ставки после налогообложения должны использоваться для потоков выгод за вычетом налогов, а ставки для чистого денежного потока должны использоваться для выгод в форме чистого денежного потока.

2.2.7.5. Если прогнозируемый доход выражен в номинальных суммах (на основе текущих цен), следует использовать ставки для номинальных величин. Если же прогнозируемый доход выражен в реальных суммах (с учетом изменения уровня цен), то должны использоваться ставки для реальных величин.

2.3. Сравнительный подход к оценке бизнеса

2.3.1. При сравнительном подходе проводится сравнение рассматриваемого бизнеса с аналогичными бизнесами, долями в собственности на бизнес или ценными бумагами, которые были проданы на открытом рынке.

2.3.2. Тремя наиболее общепринятыми источниками данных, используемыми в сравнительном подходе, являются открытые фондовые рынки, на которых осуществляется продажа долей собственности на аналогичные бизнесы, рынок поглощения, на котором осуществляется продажа бизнесов целиком, и предыдущие сделки с собственностью рассматриваемого бизнеса.

2.3.3. При сравнительном подходе должна быть разумная основа для сравнения с аналогичными бизнесами и опоры на такие бизнесы.

Аналогичные бизнесы должны относиться к той же самой отрасли, что и рассматриваемый бизнес, или к отрасли, которая реагирует на те же экономические переменные.

2.3.4. К критериям, которые должны учитываться при рассмотрении вопроса о существовании разумной основы для сравнения, относятся:

- сходство с рассматриваемым бизнесом с точки зрения качественных и количественных характеристик;
- объем и возможности проверки данных по аналогичному бизнесу;
- условия сделок с аналогичными бизнесами.

2.3.5. Если в качестве ориентира для оценки используются данные предыдущих сделок с рассматриваемым бизнесом, могут потребоваться корректировки с учетом фактора времени, а также изменения обстоятельств в экономике, отрасли и бизнесе.

3. Особые факторы, влияющие на стоимость бизнеса

3.1. Права, привилегии или условия, связанные с долей в собственности, будь то владение ею в рамках корпоративной формы, партнерства или индивидуального предприятия.

3.1.1. Права собственности оговариваются в юридических документах в соответствии с законодательством Кыргызской Республики.

3.1.2. Документы могут содержать ограничения на передачу доли, положения, регулирующие базу оценки, которая должна быть принята в случае передачи доли.

3.2. Сущность бизнеса и история бизнеса. Поскольку стоимость определяется возможностями извлечения выгоды от будущей собственности, история представляет ценность, так как она может дать ориентир для ожиданий относительно бизнеса в будущем.

3.3. Экономические перспективы, которые могут повлиять на рассматриваемый бизнес, в том числе политические перспективы и государственная политика.

3.4. Состояние и перспективы конкретной отрасли, которые могут оказать влияние на рассматриваемый бизнес.

3.5. Активы, обязательства, собственный капитал и финансовое состояние данного бизнеса.

3.6. Наличие (отсутствие) прибыли и дивидендов.

3.7. Наличие (отсутствие) нематериальных активов.

3.8. Предыдущие сделки с рассматриваемыми долями в бизнесе, являющимся предметом оценки.

3.9. Рыночные цены открыто продаваемых акций или долей в партнерствах, либо цены приобретения долей в бизнесе или бизнесов схожего направления.

3.10. Относительный размер доли в бизнесе, подлежащей оценке.

3.11. Прочие рыночные данные, т.е. ставки отдачи (доходности) по альтернативным вариантам инвестиций, преимущества от наличия контроля или ущерб в силу недостаточной ликвидности и т.п.

3.12. Вся прочая информация, которая имеет отношение к оценке бизнеса.

4. Требования к выполнению задания по оценке бизнеса

4.1. Необходимо рассматривать бизнес как сложившееся предприятие, которое будет продолжать функционировать в течение неопределенного времени.

4.2. В оценке бизнеса можно полагаться на информацию, полученную от клиента или от представителей клиента. При этом необходимо указать в отчетах источник любой такой информации.

4.3. Отчет об оценке стоимости бизнеса помимо общих требований стандартов оценки к отчету должен содержать следующие разделы:

- идентификация бизнеса, доли собственности в бизнесе, подлежащих оценке;
 - описание любых классов или типов собственности в рассматриваемой компании, если они влияют на стоимость;
 - классификация активов на требуемые для функционирования бизнеса и излишние в сравнении с потребностями бизнеса;
 - анализ финансовой деятельности;
 - конкурентный и стратегический анализ;
 - гипотезы, касающиеся расчетных оценок будущего функционирования.
- 4.4. Заключительная стоимость оценки бизнеса представляет собой либо конкретную величину, либо интервал значений.

5. Использование финансовой отчетности

5.1. Для оценки бизнеса необходимо провести анализ финансовой отчетности за прошлые периоды.

5.2. Финансовый анализ и корректировка данных преследуют три цели:

- добиться понимания связей, существующих между показателями отчета о прибылях и убытках и баланса, в том числе тенденций изменения во времени, для того чтобы оценить риск, присущий операциям данного бизнеса, и перспективы относительно результатов будущей деятельности;
- провести сравнение с аналогичным бизнесом, чтобы оценить параметры риска и стоимости;
- скорректировать данные отчетов за прошлые периоды, чтобы оценить экономические возможности и перспективы бизнеса.

5.3. Скорректированная финансовая отчетность может использоваться только в целях, предусмотренных заданием оценки.

5.4. Финансовые отчеты следует проанализировать:

- 1) в денежных показателях;
- 2) в процентах (проценты к объему продаж в отчете о прибылях и убытках и проценты к суммарным активам для позиций баланса), а также:
- 3) соответствующие финансовые соотношения (коэффициенты).

5.4.1. Анализ показателей в денежном выражении, представленных в финансовых отчетах, используется для установления тенденций изменения во времени показателей по счетам доходов и расходов и связей между ними, относящихся к доле бизнеса.

5.4.2. Анализ величин, выраженных в процентах, позволяет сопоставить показатели по счетам отчета о прибылях и убытках с объемом поступлений и показатели по счетам баланса с суммарными активами. Анализ процентных долей используется для сравнения тенденций изменения соотношений (между общим объемом поступлений и показателями расходов или между показателями по счетам баланса) для рассматриваемого бизнеса во времени, а также со сходными с ним бизнесами.

5.4.3. Анализ в терминах финансовых соотношений (коэффициентов) используется для сопоставления относительного риска рассматриваемого бизнеса для различных периодов времени, а также со сходными с ним бизнесами.

5.5. Общие корректировки финансовой отчетности бизнеса проводятся с целью большего приближения к экономической реальности, как потока доходов, так и баланса.

5.6. Корректировки показателей финансовых отчетов проводятся для позиций, которые имеют прямое отношение и важны для процесса оценки. Корректировки могут быть целесообразными по следующим соображениям:

5.6.1. довести показатели поступлений и расходов до уровней, которые в достаточной мере характерны для операционной деятельности, кото-

рую предполагается продолжать;

5.6.2. представить финансовые данные по рассматриваемому бизнесу и бизнесам, являющимся ориентиром для сопоставления, на согласованной основе;

5.6.3. привести показатели, приведенные в отчетах, в соответствие с рыночными стоимостями;

5.6.4. сделать поправки с учетом стоимости активов и обязательств, не связанных с операционной деятельностью, и соответствующих поступлений и расходов;

5.6.5. сделать поправки с учетом поступлений и расходов, не связанных с хозяйственной деятельностью.

5.7. Общие корректировки включают:

5.7.1. исключение влияния чрезвычайных событий на показатели отчета о прибылях и убытках и баланса;

5.7.2. предусмотренные резервы на непредвиденные расходы в связи с чрезвычайными событиями;

5.7.3. исключение влияния позиций, не относящихся к операционной деятельности, на показатели баланса и отчета о прибылях и убытках. К примерам неоперационных позиций и соответствующих корректировок относятся:

- персонал, без которого можно обойтись. Исключаются расходы по оплате труда, налоги, связанные с этими расходами, и корректируются налоги на прибыль, при расчете обоснованного показателя прибыли;

- излишние активы. Чистая стоимость реализации излишних активов должна добавляться к чистому денежному потоку от операционной деятельности.

5.8. В случае необходимости может потребоваться корректировка:

- налоговой или бухгалтерской амортизации;

- сумм налогов;

- бухгалтерской отчетности по товарно-материальным запасам;

- вознаграждения собственников и персонала;

- затрат на приобретение арендуемых или получаемых по иным контрактам объектов от связанных сторон.

5.9. Проведенные корректировки должны быть полностью описаны и обоснованы.

6. Особые случаи оценки бизнеса

6.1. Ограниченная оценка.

Ограниченная оценка характеризуется следующими свойствами:

- основывается на изучении ограниченной информации, имеющей отношение к данному случаю;

- оценщик выполняет ограниченное число процедур, с целью сбора и анализа информации, которую он считает необходимой для доказательства утверждений, содержащихся в оценке;

- оценка основывается на рассмотрении наиболее приемлемого подхода (подходов) для ее проведения.