

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ

В соответствии с Постановлением правительства РФ «Об утверждении стандартов оценки» от 6 июля 2001 г. № 519 определение стоимости любого предприятия должно осуществляться тремя подходами: рыночным (сравнительным), имущественным (затратным) и доходным. Оценка стоимости предприятий машиностроительной отрасли имеет определенные особенности для каждого из существующих подходов и методов в оценке. Рассмотрим каждый из них в отдельности.

Рыночный подход – это совокупность методов оценки стоимости предприятия, основанных на его сравнении с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними. Данный подход включает в себя метод компании-аналога, метод сделок, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов и метод предыдущих сделок с объектом оценки. Оценка стоимости предприятия в рамках сравнительного подхода осуществляется с использованием ценовых мультипликаторов, коэффициентов, которые показывают соотношение между рыночной ценой бизнеса и некоторой финансовой базой (показателем). Для машиностроительных предприятий состав ценовых мультипликаторов должен включать не только финансовые показатели: чистую прибыль, денежный поток, но и показатели, отражающие состав его имущества, существенную часть которого составляют основные производственные фонды, различные виды запасов.

Имущественный подход – это совокупность методов оценки стоимости предприятия, основанных на определении затрат, необходимых для его восстановления либо замещения с учетом износа. Данный подход включает в себя метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости. Базовая формула имущественного подхода выглядит следующим образом:

$$\text{Цена бизнеса} = \sum \text{Оценка } i\text{-го актива} - \text{Заемный капитал.}$$

Оценка каждого i -го актива должна быть рассчитана как взвешенная оценка стоимости, полученная с использованием доходного, рыночного и имущественного подходов. Оценка стоимости машиностроительных предприятий имущественным подходом является высокотрудоемкой, что связано в первую очередь с перечнем и структурой его активов – основного и оборотного капитала. Типичная структура основных производственных фондов (ОПФ) машиностроительного предприятия представлена в табл. 1.

Основную долю здесь составляют машины и оборудование. Сложности в их оценке связаны, в первую очередь, с огромным числом единиц оборудования, отсутствием универсальных единиц измерения, с быстрым физическим и моральным износом вследствие научно-технического прогресса, необходимостью ценовых поправок на гарантийный и послегарантийный ремонт и пр. Особую сложность представляет собой использование доходного подхода в оценке. Оценка стоимости машин и оборудования методами доходного подхода требует в расчете выделение той части дохода в составе общих доходов предприятия, которую приносит рассматриваемый актив. Выделить доход, приносимый конкретным станком зачастую не представляется возможным.

Таблица 1. Видовая структура основных ОПФ машиностроительного предприятия.

№ ПП	ВИД ОПФ	СОСТАВ	УДЕЛЬНЫЙ ВЕС В БЩЕЙ СТОИМОСТИ, %
1	Здания	производственные, административные здания и складские помещения	28 %
2	Сооружения	инженерно-строительные объекты	19 %
3	Передаточные устройства	устройства для передачи энергии	11 %
4	Машины и оборудование	силовые машины и оборудование; рабочие машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; вычислительная техника; прочие машины и оборудование	39 %
5	Транспортные средства	ж/д, водный и автомобильный подвижной состав, трубопроводы	2 %
6	Инструмент	приспособления для обработки материалов	1 %
7	Производственный инвентарь	предметы для облегчения производственных операций	
8	Хозяйственный инвентарь	предметы конторского и хозяйственного обихода	
9	Прочие основные фонды	библиотечные фонды, музейные ценности и т.д.	

Основными составляющими оборотного капитала машиностроительного предприятия являются: запасы сырья, материалов, полуфабрикатов и пр.; незавершенное производство; запасы готовой продукции; дебиторская задолженность. Оценка запасов должна учитывать такие факторы как срок их приобретения, покупная стоимость, ликвидность. Оценка дебиторской задолженности должна осуществлять с делением ее на непросроченную и просроченную, ту, которая может быть возвращена и «безнадежную».

Доходный подход – это совокупность методов оценки стоимости, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки. Он позволяет определить стоимость предприятия на основе тех доходов, которые оно способно в будущем принести своим владельцам. Доходный подход представлен двумя основными методами: прямой капитализации (и его разновидности) и дисконтированных денежных потоков.

В оценке стоимости машиностроительных предприятий метод прямой капитализации не может быть использован, поскольку он предполагает, что ожидаемые доходы от бизнеса постоянны во времени и срок их получения неопределенно длителен.

В соответствии с методом дисконтированных денежных потоков определяется текущая стоимость будущих доходов, которые возникнут в результате использования собственности (или ее соответствующего элемента) и возможной дальнейшей ее продажи. При оценке стоимости машиностроительного предприятия результаты деятельности должны быть спрогнозированы для каждой его бизнес-линии (направления деятельности) с учетом длительности ее жизненного цикла.

Разработка методов управления стоимостью машиностроительного предприятия должна базироваться, в первую очередь, на методах доходного подхода, поскольку именно они учитывают в расчетах перспективы деятельности предприятия. На их основе могут быть построены факторные модели стоимости машиностроительного предприятия, построена иерархия факторов, определены методы воздействия, позволяющие в перспективе повысить стоимость предприятия для его владельцев.