

Утверждено
Решением Совета Ассоциации
Протокол от 09.12.2020
Президент СРО РАО
К.И. Овчинников



Саморегулируемая организация
Региональная ассоциация оценщиков
ОЦЕНКА БИЗНЕСА

I. Общие положения

1. Настоящий стандарт оценки разработан с учетом федеральных стандартов оценки, утвержденных Министерством экономического развития России, и содержит требования к проведению оценки: акций, паев в паевых фондах, долей в уставном (складочном) капитале. Оценка имущественного комплекса организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса проводится в соответствии с требованиями настоящего стандарта оценки.

2. Для целей настоящего стандарта оценки под бизнесом понимается предприятие/предприятие, деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

3. При определении стоимости бизнеса определяется наиболее вероятная расчётная величина, являющаяся денежным выражением экономического выгода от предпринимательской деятельности организации.

II. Объекты оценки

4. Для целей настоящего стандарта объектами оценки могут выступать акции, пай в паевых фондах, доли в уставном (складочном) капитале. Имущественный комплекс организации или его часть как обособленное имущество действующего бизнеса может являться объектом оценки в соответствии с требованиями настоящего стандарта.

III. Общие требования к проведению оценки

5. Оценщик осуществляет оценку в соответствии с заданием на оценку, являющимся неотъемлемой частью договора на проведение оценки. Задание на оценку должно содержать следующую дополнительную информацию в Федеральном стандарте оценки «Общие понятия, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» (далее – ФСО № 1) информации: а) данные об объекте оценки, в частности: при оценке акций – количество, категория (тип), номер и дата государственной регистрации выпуска акций; при оценке доли в уставном (складочном) капитале организации – размер оцениваемой доли;

при оценке пая в паевом фонде – размер оцениваемого пая, количество пая; при оценке имущества организации, в том числе:

а) информации о структуре уставного капитала, паявого фонда организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций – номинальную стоимость и количество размещенных и подлежащих размещению обыкновенных акций, номинальную стоимость и количество голосующих и неголосующих привилегированных акций, при оценке долей в уставном (складочном) капитале – размер уставного капитала, количество долей в уставном (складочном) капитале, количество акций, при

б) информации о структуре распределения уставного (складочного) капитала организации, ведущей бизнес, на дату оценки между акционерами, владеющими более 5 процентов акций, членами кооператива или участниками общества с ограниченной ответственностью, товарищами хозяйственного товарищества, участниками хозяйственного партнерства;

в) информации о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и

8. Оценка анализирует и представляет в отчете об оценке информацию об основных показателях, влияющих на стоимость объекта оценки.

г) прогнозные данные, включая бюджет, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины

период;

д) прогнозные данные, включая бюджет, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины

период;

е) информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период;

ж) информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период (под репрезентативным периодом понимается период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном

характере будущих показателей деятельности организации);

з) информация о выпущенной продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информации о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период (под репрезентативным периодом понимается период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном

характере будущих показателей деятельности организации);

и) информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период;

к) информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период;

привилегированных акций, паев в паевом фонде, долей в уставном (складочном) капитале;

г) информации о распределении прибыли организации, ведущей бизнес, в частности, при оценке стоимости акций – о дивидендной истории (дивидендных выплатах) организации за репрезентативный период, при оценке долей в уставном (складочном) капитале – о размере части прибыли организации, распределяемой между участниками организации;

д) сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству.

IV. Подходы к оценке

9. В рамках подхода оценки определяется стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, прибыли (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки подхода оценки следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величину будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозный денежный поток или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложенный собственный капитал. Расчет может осуществляться через прогнозный денежный поток или иные показатели стоимости величин обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (продолжительности прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабильности результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного

потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и

налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта, при котором были использованы дисконтирование, определение постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости объекта оценки.

ж) в рамках сравнительного подхода оценить стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами аналогов с учетом сравнения финансовых показателей ответственных организаций, а также на основе ценовой информации о продаваемых с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организаций, ведущих бизнес.

з) провести расчет стоимости объекта оценки.

10.1. Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

10.2. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта сравнительного подхода оценщик использует следующие принципы:

а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использоваться для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;

г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может

произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов. При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

10.3. Оценка при применении сравнительного подхода также может применяться математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

11. В рамках затратного подхода оценка объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, 9 активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит организационный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

11.1. При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожидаемых изменений перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

11.2. В случае наличия предпосылок ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

11.3. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта затратного подхода оценщик следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;

б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

12. При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки должен использоваться и обосновать необходимость внесения необходимых изменений в расчеты корректировок и величину.

IV. Согласование результатов оценки

13. Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляется в соответствии с требованиями ФСО № 1.