

УДК 657.6

Оценка стоимости предприятий и имущества предприятий, находящихся в процедуре банкротства

Саяпина Л.Г., Саяпин Г.В.

Белорусский национальный технический университет

В процедуре банкротства важную роль играет оценка и продажа имущества или предприятия в целом. В соответствии с законом о банкротстве оценку могут выполнять антикризисные управляющие или специалисты, занимающиеся оценочной деятельностью. Между тем нормативная база по оценке предприятий-банкротов и отдельных видов их имущества в Республике Беларусь отсутствует. Закон об экономической несостоятельности (банкротстве) предусматривает для целей продажи стоимость имущественного комплекса определять по активам баланса без обязательств по пассивам баланса. Следовательно, любой банкрот, у которого обязательства часто превышают сумму активов, стоит в несколько раз дороже, чем хорошо работающее предприятие. Попытки продажи таких предприятий на торгах по стоимости активов баланса, как правило, успеха не имеют.

По мнению автора, методика оценки предприятий-банкротов не должна отличаться от методики оценки рентабельных предприятий, но учитывать специфику процедуры банкротства.

Оценка стоимости экономически несостоятельных предприятий и их активов, а также отдельных видов имущества должна (может) осуществляться на всех этапах антикризисного управления, включая защитный период, период конкурсного производства в процедуре санации и (или) ликвидации.

Объектом оценки на разных этапах антикризисного управления экономически несостоятельного предприятия может быть: конкурсная масса, отдельные активы предприятия, имущественный комплекс предприятие в целом, отдельные единицы имущества, дебиторская задолженность, кредиторские обязательства. Основным объектом оценки в рамках конкурсного производства является предприятие в целом и конкурсная масса предприятия-должника.

В состав конкурсной массы включаются: здания, сооружения; оборудование, инвентарь; сырье, продукцию; права требования; права на обозначения, индивидуализирующие должника, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания); другие исключительные права, принадлежащие должнику, за исключением прав и обязанностей, которые не могут быть переданы другим лицам, а также земельные участки в соответствии с земельным законодательством.

При определении стоимости объектов оценки в процедуре банкротства используются следующие виды стоимостей: рыночная стоимость; стоимость ограниченной реализации (ликвидационная); утилизационная стоимость; специальная стоимость. Рыночная стоимость является основой для расчета баз оценки, отличных от рыночной стоимости.

В процедуре банкротства рыночная стоимость используется при оценке отдельных видов имущества, активов, обязательств, конкурсной массы.

Рыночная стоимость активов предприятия банкрота используется при оценке конкурсной массы и продаже имущества предприятия по частям в рамках санации или ликвидации предприятия.

Ликвидационная стоимость определяется после установления факта банкротства и представляет собой величину вероятной выручки от срочной распродажи имущественного комплекса в целом или отдельных активов, имущества или имущественных прав по частям.

Оценка рыночной стоимости предприятия может проводиться на основе следующих подходов: затратным, сравнительным, доходным.

Оценка рыночной и ликвидационной стоимости экономически несостоятельного предприятия по сравнительному подходу может проводиться методом отраслевых коэффициентов, методом сделок, методом рынка капитала

Метод отраслевых коэффициентов (отраслевых соотношений) основан на использовании отраслевых соотношений между ценой продажи и определенными финансовыми и техническими параметрами предприятия.

Метод сделок основан на ценах приобретения предприятия в целом или контрольного пакета акций.

Метод компаний-аналогов (метод рынка капитала) основан на использовании цен, сформированных открытым фондовым рынком. Базой для сравнения служит цена за 1 акцию акционерного общества открытого типа. В чистом виде метод компаний-аналогов может применяться для оценки неконтрольного пакета акций оцениваемого предприятия .

Метод компании-компания аналога может быть использован для оценки предприятия в целом или контрольного пакета. В этом случае предварительную стоимость необходимо скорректировать на величину премии за контроль

В защитном периоде при оценке предприятия оценщиком может быть использован также доходный, а при наличии информации и сравнительный подход. Доходный подход может применяться при оценке предприятий, которые по данным бухгалтерского учета имеют прибыль, реализуемые инвестиционные проекты и анализ показателей по балансу предприятия за два года имеет положительную динамику. Оценщик может применить доходный подход при наличии информации о предполагаемом преднамеренном банкротстве, а также когда перспективы будущего развития и доходов предприятия очевидны.

Установление итоговой величины рыночной стоимости предприятий осуществляется при помощи взвешивания отдельных методов..

Начальная стоимость отдельных видов имущества, выставляемого на первые торги в рамках санации или ликвидации предприятия- банкрота, может устанавливаться как по рыночной , так и ликвидационной стоимости. Решение об этом принимает собрание кредиторов и подтверждается определением суда.

Оценка конкурсной массы производится с учетом особенностей реализации активов в ходе конкурсного производства, а также особенностей, присущих различным группам активов.