

УДК 658.1  
UDC 658.1

## **ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВО)**

### **APPRAISAL ACTIVITY IN CONDITIONS OF ECONOMIC INSOLVENCY (BANKRUPTCY)**

Зеленковская Н. В.  
Zelenkovskaya N. V.

Белорусский национальный технический университет  
Belarusian National Technical University

В статье рассматриваются основные методы оценки предприятия как имущественного комплекса. Рассматриваются особенности оценочной деятельности в условиях экономической несостоятельности (банкротства).

The article discusses the main methods of assessing an enterprise as a property complex. The features of the evaluation activity in the conditions of economic insolvency (bankruptcy) are considered.

В Республике Беларусь актуальность оценочной деятельности ежегодно возрастает, что связано с ростом потребности в такой информации у всех участников экономической среды.

Под оценкой стоимости предприятия понимают процесс определения величины стоимости отдельных активов, всего имущественного комплекса субъекта хозяйственности или бизнеса в целом.

Инициатором оценки может быть собственник объекта оценки, контролирурующие органы или иные заинтересованные лица в оценке стоимости по решению которых и в зависимости от целей проводится внутренняя или независимая оценка. Обязательная оценка определяется законодательством и выполняется собственными силами или с привлечением внешних исполнителей [2, 3, 5].

Характеристика видов оценки стоимости предприятия представлена в табл. 1.

Таблица 1

## Характеристика видов оценки стоимости предприятия

Виды оценки	Внутренняя оценка	Независимая оценка	Обязательная оценка	
			внутренняя	независимая
Инициатор	Собственник объекта оценки	Собственник объекта оценки, контролирующие органы, иные заинтересованные в оценке стоимости	Установлена законодательством	
Исполнение	Проводится самостоятельно без привлечения исполнителей	Проводится внешними исполнителями	Проводится самостоятельно без привлечения исполнителей	Проводится внешними исполнителями
Основание проведения	Решение собственника объекта оценки	Договор об оценке заключенный между исполнителем и заказчиком	Решение субъекта хозяйствования	Договор об оценке заключенный между исполнителем и заказчиком
Результат	Величина стоимости объекта оценки в денежном выражении			
Форма отчетности	Акт о внутренней оценке	Заключение и отчет о независимой оценке	Акт о внутренней оценке	Заключение и отчет о независимой оценке

Достоверность оценки стоимости предприятия проверяется одной из двух экспертиз [1]:

- обязательной, необходимость выполнения которой устанавливается законодательством;

- инициативной, которая выполняется по решению собственника объекта оценки, контролирующих органов или иных заинтересованных лиц.

Процесс оценки предприятия включает в себя ряд этапов, от качества и полноты выполнения которых зависит точность и достоверность полученного результата (рис. 1).

На уровень стоимости предприятия оказывают влияние: спрос и предложение на аналогичные объекты оценки, наличие активов, тип бизнеса, риски, его финансовое состояние и т. д.

В процессе оценки определяют в первую очередь факторы микро- и макросреды, оказывающие наибольший, систематический риск для предприятия. Стоимость предприятия сокращается при:

- наличии экономической несостоятельности;
- низкой оборачиваемости оборотных средств;
- низком имидже предприятия;
- ограниченности в ресурсах;
- отсутствии перспектив его развития;
- умеренных затратах на создание аналогичных объектов;
- высоком уровне износа основных средств;
- низкой конкурентоспособности и качестве продукции и т. д.

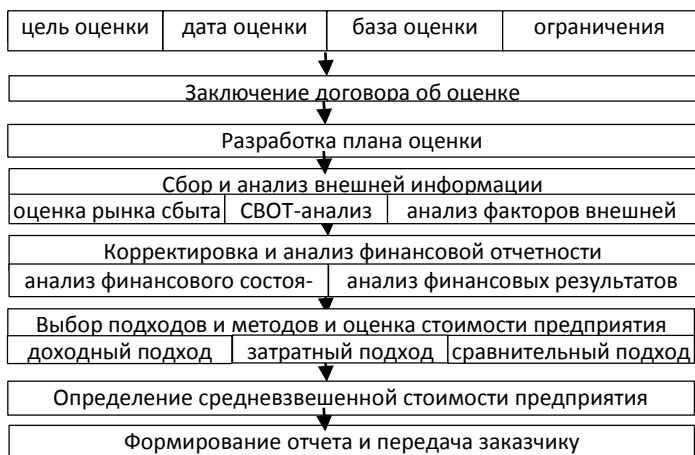


Рис. 1. Этапы оценки стоимости предприятия

Для оценки стоимости предприятия применяют три подхода (доходный, затратный и сравнительный), каждый из которых объединяет ряд специфичных методов и имеет свой алгоритм расчета, ограничения по применению, достоинства и недостатки (табл. 2) [4].

В условиях экономической несостоятельности (банкротства) оценочная деятельность имеет определенную специфику, связанную с отсутствием способности предприятия своевременно выполнять свои платежеспособные обязательства и возобновлять процесс производства.

Если предприятие является экономически несостоятельным и в отношении него применяется процедура санации, в таких обстоятельствах потребность в оценочной деятельности появляется для:

- принятия и обоснования управленческих решений;
- обоснования мероприятий по санации;
- продажи или реструктуризации предприятия;
- реализации части имущества;

- привлечения инвестора;
- привлечения кредитов, дотаций, субсидий и т. д.

Таблица 2

Характеристика подходов оценки стоимости предприятия

Подход	Доходный	Затратный	Сравнительный
Основан на	расчете доходов от использования объекта оценки в будущем и преобразовании их в стоимость объекта оценки	– определении затрат для воспроизводства (замещения) объекта оценки; – разнице активов и обязательств	сравнении и учете отличий объекта оценки и аналогичных объектов
Методы подхода	– Метод капитализации дохода; – метод дисконтирования денежных потоков	– Метод чистых активов; – метод ликвидационной стоимости	– Метод рынка капитала; – метод сделок; – метод отраслевых коэффициентов
Применяется	При наличии возможности определить денежные доходы в будущем	Когда стоимость активов предприятия отражает реальную стоимость предприятия	Когда есть информация о конкурирующих предприятиях
Достоинства	Учитывает доходность и перспективы развития предприятия	Доступность информации	– Учитывает соотношение спроса и предложения; – дает точный результат
Недостатки	– Трудоемкое прогнозирование денежного дохода; – сложность расчета ставок капитализации и дисконтирования; – влияние факторов рисков	Не учитывает доходность и перспективы развития предприятия	– Сложно собрать информацию; – базируется на ретроспективной информации

Оценка может осуществляться как отдельных единиц имущества, всего предприятия как имущественного комплекса, так и бизнеса в целом.

Доходный подход (метод дисконтирования денежных потоков, метод капитализации) применим для предприятий с положительным денежным потоком. Иначе оценщики в своей деятельности могут опираться на методы затратного или сравнительного подходов.

Если предприятие является банкротом и в отношении него проводится процедура ликвидации, то оценочная деятельность позволяет определить стоимость машин и оборудования, объектов недвижимости, нематериальных активов, земельных участков, ценных бумаг в целях их продажи. В качестве объектов оценки могут выступать:

- отдельные элементы имущества;
- множество условно независимых друг от друга единиц имущества;
- производственно-технологические системы в целом.

При этом одним из основных методов оценки предприятия является метод ликвидационной стоимости, который основан на определении разности между стоимостью имущества и расходами на ликвидацию. Далее полученная стоимость уменьшается на денежные обязательства предприятия.

### **Литература**

1. Об оценочной деятельности в Республике Беларусь: указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 // Национальный правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – 2020. – № 1/18974.

2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова; Санкт-Петербургский гос. экон. ун-т. – М.: Юрайт, 2015. – 410 с.

3. Просветов, Г. И. Оценка бизнеса: задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г. И. Просветов. – М.: Альфа-Пресс, 2017. – 237 с.

4. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. – М.: Дашков и К, 2020. – 252 с.

5. Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В. А. Щербаков, Н.А. Щербакова. – М.: Омега-Л, 2006. – 288 с.