

Федорина Ю.В.

Студент магистратуры

2 курс, Институт информационных систем

Государственный университет управления

Россия, г. Москва

ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ. ДОХОДНЫЙ МЕТОД

***Аннотация:** Определение справедливой стоимости бизнеса является важной задачей при формировании финансовой отчетности организации. Согласно IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости», существует три метода оценки. В статье рассмотрен доходный метод определения справедливой стоимости активов, который основан на приведении стоимости денежных потоков будущего к их текущей стоимости.*

***Ключевые слова:** Финансовая отчетность, Международные стандарты финансовой отчетности, IFRS 13, стоимость бизнеса, справедливая стоимость, доходный метод, дисконтирование.*

***Abstract:** Determining the fair value of a business is an important task in the formation of the financial statements of an organization. According to IFRS 13 "Fair value measurement", there are three valuation methods. The article considers the income method of determining the fair value of assets, which is based on bringing the value of future cash flows to their present value.*

***Key words:** Financial reporting, International Financial Reporting Standards, IFRS 13, business value, fair value, income method, discounting.*

Целью данной статьи является определение справедливой стоимости активов организации или бизнеса в целом согласно международному стандарту финансовой отчетности IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости».

Определение справедливой стоимости актива или бизнеса является одной из самых важных задач при составлении финансовой отчетности организации. В рамках данной статьи рассматривается один из трех методов оценки справедливой стоимости согласно стандарту международной финансовой отчетности IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости», а именно, доходный метод, основанный на приведении будущих потоков денежных средств к текущей (дисконтированной) стоимости [1].

Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) существует несколько качественных характеристик информации, одной из них является ее надежность. Информация считается надежной, если она:

- 1) правдива, то есть честно раскрывает хозяйственные операции в финансовой отчетности организации;
- 2) отражает суть хозяйственных операций, а не их юридическую форму;
- 3) нейтральна, то есть не нацелена на интересы отдельных групп пользователей;
- 4) является полной, то есть в финансовой отчетности отражены все существенные факты хозяйственной деятельности организации за отчетный период;
- 5) осмотрительна (применяется к активам и доходам) [2].

Последняя характеристика является одной из самых важных. Именно данное требование позволяет сделать финансовую отчетность более объективной и точной, не позволяя завышать показатели по активам и доходам организации, что в дальнейшем поможет руководству предприятия и заинтересованным пользователям правильное управленческое решение.

Важность данной характеристики стала одной из причин возникновения стандарта МСФО IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости». Данный стандарт определяет справедливую стоимость как цену, которая будет получена от продажи актива или оплачена при передаче обязательства в ходе

обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Согласно стандарту, возможно применение трех методов для оценки справедливой стоимости: рыночного, доходного и затратного.

В предлагаемой статье рассматривается доходный метод оценки справедливой стоимости бизнеса. Суть метода заключается в том, что он приводит будущие доходы (потоки денежных средств) к текущей (дисконтированной) стоимости. Другими словами, справедливая стоимость, согласно данному подходу, определяется исходя из текущих ожиданий рынка о будущих денежных потоках (насколько «дешевле» станут будущие денежные потоки) [2,3]. Определение справедливой стоимости доходным методом поделим на несколько этапов:

1) Определение прогнозного периода. Зависит от того, какой период времени данный объект способен приносить приток или отток экономических выгод;

2) Расчёт будущих денежных потоков исходя из различных сценариев развития событий с разной степенью вероятности;

3) Расчет ставки дисконтирования на основе определения стоимости денег во времени и рисков, которые могут быть связаны с будущими денежными потоками;

4) Приведение будущих денежных потоков к текущей стоимости;

5) При необходимости проводится расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в постпрогнозный период;

6) Суммирование текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозных и постпрогнозных периодах.

Применяя метод дисконтированного денежного потока, можно оперировать в расчетах либо денежным потоком для собственного капитала, либо денежным потоком для всего инвестируемого капитала. Вне зависимости от выбранного типа денежного потока результаты расчетов должны совпадать.

Согласно методу дисконтированных денежных потоков, стоимость предприятия определяется на основе будущих, а не прошлых денежных потоков. Поэтому основная задача оценки – сделать прогноз денежного потока на выбранный будущий временной период, начиная с текущего года. Следовательно, основополагающим требованием при определении рыночной стоимости объекта оценки является достоверный и надежный прогноз денежных потоков. Достоверность прогноза, в свою очередь, зависит от полноты имеющейся информационной базы [3].

Расчет справедливой стоимости является многоплановой задачей, и, как и каждый подход, имеет свои плюсы и минусы.

К достоинствам доходного метода можно отнести два фактора, первым из которых является равенство между стоимостью актива или бизнеса и текущей стоимостью всех будущих экономических выгод, которые в дальнейшем ожидаются от данного актива или бизнеса. То есть, этот подход дает пользователям финансовой отчетности представление о том, что можно будет ожидать в будущих периодах от определенного актива или вида и бизнеса. Вторым достоинством анализируемого метода расчета справедливой стоимости является возможность изменения данных, используемых в модели, при изменении специфики оцениваемого объекта или бизнеса.

К недостаткам можно отнести не стопроцентную достоверность полученных данных, поскольку в конечном итоге это лишь прогноз, который может отличаться от фактических результатов. Также существует риск, что организация может неверно выбрать ставку дисконтирования, что приведет к ошибке в расчете оценки будущих денежных потоков. И наконец, простота расчета может привести к сильному упрощению, недостатку анализа и использованию недостоверных данных [1,3].

Таким образом, определение справедливой стоимости актива или бизнеса является одной из самых важных задач при составлении финансовой отчетности организации. Оценка справедливой стоимости с помощью

доходного метода имеет как достоинства, так и недостатки. Но, несмотря на минусы, все же позволяет достаточно объективно и точно оценить стоимость активов организации или бизнеса в целом.

Использованные источники:

1. Агеева О.А. Развитие бухгалтерского учета и финансовой отчетности//Бухгалтерский учет. – 2005. – N 9. – С.13-20.
2. Агеева О.А. Теоретико-методологические аспекты бухгалтерского учета и отчетности// О.А. Агеева. – Монография. – М., 2008. – 200 с.
3. Агеева О.А., Ребизова А.Л. Эволюция оценки статей финансовой отчетности от исторической до справедливой стоимости// М.: Изд-во ГУУ. Вестник университета. Финансовый менеджмент. – 2015. – N 7. – С.10-14.