

УДК 331.101.262

DOI 10.22213/2618-9763-2024-4-25-32

В. Н. Лихачев, кандидат экономических наук
Ижевск, Россия

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРОИЗВОДСТВА

В статье подчеркивается, что вопросы оценки стоимости действующих производственных предприятий стали актуальны в нашей стране при переходе к рыночной экономике. Для преодоления недостатков существующей методологии оценки стоимости производства анализируется содержание понятия «стоимость действующего предприятия» (СДП), опубликованного в различных изданиях: академических словарях, учебниках для студентов, аспирантов, преподавателей бухгалтерского учета; официальных документах Минфина Российской Федерации, научных работах иностранных ученых. Отмечается, что общие подходы к оценке стоимости создаваемого действующего производства (доходный, сравнительный и затратный) установлены федеральными стандартами. Сравниваются различные толкования этого понятия, уточняется его содержание и обоснована необходимость учета в стоимости предприятия таких стоимостных составляющих, как, например, гудвилл. Анализируется методика доходного подхода к оценке стоимости производства по дисконтированным денежным потокам в неограниченном расчетном периоде, а также представленный прямой способ расчета стоимости действующего предприятия по сумме применяемого комплексного внеоборотного и оборотного капитала за отчетный период времени. Отмечаются преимущества и недостатки этих методов и возможность использования их взаимодополняющих свойств для повышения объективности оценки. Предложена формула расчета стоимости действующего предприятия с учетом стоимости гудвилла – сверхнормативной прибыли, получаемой продавцом, которая трансформируется в соответствующую часть будущей балансовой стоимости предприятия-покупателя, увеличивая его капитальные затраты и снижая эффективность его производства до среднеотраслевого уровня. Статья ориентирована на менеджеров, предпринимателей, инвесторов, профессиональных оценщиков, сотрудников инвестиционных компаний и банков, преподавателей, студентов и аспирантов.

Ключевые слова: стоимость предприятия; рентабельность производства; норма прибыли; сверхнормативная прибыль; гудвилл; отраслевая рентабельность.

Введение

При переходе к рыночной экономике выросла потребность оценки рыночной стоимости экономических объектов, в том числе оценки рыночной стоимости производственных предприятий. Необходимость в оценке возникает и на стадии создания предприятия, и в процессе его функционирования для исчисления показателей эффективности производства, получения кредита, страхования, аренды имущества и его продажи [1, 2]. Федеральными стандартами установлены общие подходы к оценке стоимости создаваемого действующего производства: доходный подход, сравнительный и затратный. Но в современной экономической литературе до сих пор публикуются статьи, раскрывающие противоречия применяемой методологии оценивания бизнеса [3]. Среди

ученых-экономистов нет единого мнения, на базе каких нормативов эффективности исчислять стоимость действующего производства и какие составляющие затрат и результатов для этого использовать.

Целью настоящего исследования является анализ существующих способов оценки стоимости действующего производства и выработка предложений по их совершенствованию.

Анализ существующей терминологии оценки бизнеса

Анализ существующей методологии измерения стоимости действующего производства (СДП) начнем с изучения различных определений понятия СДП, опубликованных в экономических словарях, учебниках для студентов и преподавателей, официальных

документах Минфина Российской Федерации и научных публикациях.

В финансовом академическом словаре¹ СДП трактуется как разновидность стоимости имущественного комплекса, соответствующая результатам функционирования сформировавшегося производства. Оценка стоимости отдельных объектов комплекса заключается в определении вклада, который они вносят в качестве компонентов действующего предприятия. Изложение содержания СДП в слишком общем его понимании затрудняет восприятие его стоимостного смысла. Поэтому далее под *стоимостью действующего производства* понимается сумма двух стоимостных составляющих единого имущественного комплекса – его комплексного внеоборотного и оборотного капитала, применяемого для осуществления производственной деятельности.

Под внеоборотным капиталом обозначены единовременные затраты, вложенные в основные производственные фонды предприятия, включая материальные и нематериальные активы, срок использования которых превышает один год, а стоимость больше 100 000 руб.

Оборотный капитал переносит свою стоимость на созданный продукт полностью в течение одного производственно-финансового цикла $T_{ц}$ или года, если $T_{ц}$ больше одного года.

В Большом бухгалтерском словаре стоимость действующего предприятия определяется как стоимость жизнеспособного функционирующего предприятия, имеющего собственные активы, товарно-материальные запасы, постоянную рабочую силу, осуществляющую хозяйственные операции. Характерный признак СДП – наличие определенной группы нематериальных активов. При оценке

СДП для целей купли-продажи из общей стоимости нематериальных активов вычитаются некоторые их виды, например, гудвилл².

В Экономико-математическом словаре³ показатель СДП трактуется по Международному стандарту оценки как стоимость бизнеса – «субъекта хозяйствования и хозяйственного объекта <...> со всеми его активами, обязательствами и с учетом гудвилла». Сравнивая содержание выше приведенных толкований СДП, можно сделать вывод, что среди ученых-экономистов России пока не сложилось единого мнения по поводу учета в СДП некоторых ее стоимостных составляющих, таких, например, как гудвилл⁴.

В коммерческой практике Англии впервые появилось понятие «гудвилл» как «не-что, что приносит прибыль», но выделить его из общей стоимости объекта возможно только при его продаже. Известный ученый-экономист Френсис Пикслей (1852–1933) определил гудвилл важной категорией бухгалтерского учета, характеризующей потенциальную возможность получения сверхприбылей⁵. Но по чисто техническим причинам объектом отражения в бухгалтерском учете может быть только приобретенный гудвилл, т. е. гудвилл, возникающий при купле-продаже собственного предприятия или его акций, за который заплачены или могут быть заплачены деньги [4].

Согласно Приказу Минфина РФ от 27.12.2007 г. № 153Н (в ред. от 16.05.2016 г.) об утверждении ПБУ 14/00 в разделе VIII, п.п. 42–44 «деловая репутация (гудвилл)» определена «...как разница между покупной ценой, уплачиваемой продавцу при приобретении предприятия, как имущественного комплекса (в целом или его части), и суммой всех активов и обязательств по бухгалтерскому балансу на дату его покупки».

¹ Финансовый академический словарь // Академик. URL: Dic.academic/dic.nsf/fin_enc/29870 (дата обращения: 07.11.2024).

² Большой бухгалтерский словарь // Академик. URL: buhgalterskiy_slovar.academic.ru/8060 (дата обращения: 07.11.2024).

³ Экономико-математический словарь // URL: <http://economics.niv.ru/doc/dictionary/economic-mathematical/fc/> (дата обращения: 07.11.2024)

⁴ Томилов А. В., Разумовская Е. А. Оценка гудвилла как фактора, влияющего на стоимость бизнеса // Современные вопросы устойчивого развития общества в эпоху трансформационных процессов : сб. материалов XIV Междунар. науч.-практ. конф. Москва : АЛЕФ, 2023. С. 205–221. DOI: 10.34755/IROK.2023.88.16.010. EDN: YLZPCM

⁵ Бухгалтерский учет : учебник / И. И. Бочкарева, В. А. Быков [и др.]. Москва : Велюи ; Проспект, 2004. С. 506–510.

В предложенном содержании понятия «гудвилл» отсутствует характеристика тех совокупных элементов, которые генерируют сверхнормативную прибыль. Непонятно, чьи активы и какие обязательства должны вычитаться из «покупной» цены.

Понятие «репутация фирмы» в иностранных публикациях трактуется как разница между балансовой стоимостью актива и рыночной стоимостью фирмы. Эта разница представляет актив, который амортизируется. Стоимость актива основывается на его исходной стоимости, скорректированной в сторону повышения (с учетом улучшений с момента покупки) или понижения – с учетом потери стоимости из-за устаревания ресурса. Такая историческая стоимость называется балансовой стоимостью [5].

Для расчета рыночной стоимости купли-продажи предприятия следовало бы установить какие-то ориентиры получения прибыли покупателем и продавцом. Возможно, что верхний предел цены не должен быть выше той цены, при которой покупатель не получит нормативную прибыль от вложенного капитала, а цена ниже нижнего предела не позволяет продавцу получить капитал, будущее вложение которого в другое предприятие также не гарантирует получение нормативной прибыли.

Формулы расчета стоимости предприятия

В научной литературе признается приоритетным способ исчисления стоимости предприятия путем дисконтирования денежных потоков. Известные ученые В. Дасковский и В. Киселев исследовали возможность применения существующей формулы расчета стоимости фирмы в следующем виде [6, 7]:

$$P_t = B_t + \sum_{i=1}^{\infty} NPV_{t+i}, \quad (1)$$

где P_t – стоимость фирмы на некоторую дату t года; B_t – сумма чистых активов; NPV_{t+i} – величина чистого дисконтированного денежного потока в течение бесконечного расчетного периода времени.

Чтобы понятнее воспринималось содержание показателя P_t и его составляющих B_t и NPV_{t+i} , авторы поясняют:

– стоимость P_t равна сумме ее чистых активов и добавленной стоимости;

– P_t – это совокупный показатель приведенной стоимости денежного потока, для расчета которого используются рыночные ставки и рыночные стоимости потребляемых ресурсов и реализуемых товаров;

– стоимость P_t определяется с учетом наиболее эффективного использования ресурсов фирмы после ее приобретения и исходя из нулевого NPV (ЧДД – чистый денежный доход) этой сделки.

Поскольку основой оценки стоимости продаваемого предприятия является прибыль и амортизация, авторы предложили заменить понятие «текущая стоимость» на дисконтированные денежные поступления, поскольку иначе «...ЧДД не в полной мере отражает реальное движение стоимости активов компании».

Приведенные пояснения к формуле (1) можно принять за базу для определения цены действующего предприятия. Что же касается уточнения и замены понятия «текущая стоимость» действительным понятием – «дисконтированными денежными поступлениями», то против такой замены вряд ли кто возразит, т. к. стоимость денежного потока до и после дисконтирования – это разные формы стоимости. Можно согласиться с «некорректностью инвестирования текущей стоимостью», имеющей размерность потока, вместо инвестирования внеоборотным и оборотным капиталом с размерностью запаса, характеризующего наличие ресурсов на ту или иную дату. Следует заметить, что понятие «текущая стоимость» применяют в бухгалтерском учете, когда всех интересует не общий результат, прибыль или убыток за период существования предприятия, а результаты за каждый промежуточный отрезок времени. В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов¹ значение денежного потока на стадии эксплуатации предприятий характеризуется ежегодным

¹ Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиций и их отбору для финансирования. Официальное издание. Москва : Экономика, 2000. URL: <https://base.garant.ru/2320803/> (дата обращения: 09.11.2024).

притоком денежных средств, поступающих на предприятие, и их ежегодным оттоком (расходом). Приток равен размеру денежных поступлений (или результатам в стоимостном выражении), а отток – соответствующим денежным платежам. К. Маркс, исследуя превращение денег в капитал, выделяет два элемента – товар и деньги: «...ибо деньги представляют собой такой превращенный образец товаров, в котором погашены все особенные потребительные стоимости» [8], а не особенная (абстрактная) не погашена.

Стоимость фирмы P_t по формуле (1) вычисляется как сумма двух стоимостных составляющих: чистых активов, сформированных из собственного капитала, и других (нечистых) активов, сформированных за счет привлеченного капитала. В теории бухгалтерского динамического баланса допускается непрерывное, неограниченное по сроку функционирование капитала, где актив – это вложенный внеоборотный и оборотный капитал, в пассив – источник вложенных средств. Такое обозначение актива демонстрирует собственный капитал как «собственные средства организации», т. е. как все имущество, принадлежащее ей на праве собственности. Поэтому делить все имущество предприятия по формуле (1) на чистые и другие, для оценки общей капитальной стоимости, не способствует ни повышению точности расчета, ни его упрощению.

Расчет СДП по потоку дисконтированных или недисконтированных денежных поступлений в течение расчетного периода – это расчет стоимости комплексного капитала K_o , применяемого для выпуска продукта со среднегодовым доходом D_o при ставке дисконтирования, равной рентабельности E_o этого производства. Годовой доход D_o является суммой двух составляющих валовой прибыли: нормативной прибыли, направляемой на восстановление (амортизацию) потребляемого внеоборотного, оборотного капитала и чистой прибыли, предназначенной для выплаты вознаграждения непосредственным и опосредованным участникам производства, для создания резервов предприятия и прочих финансовых операций.

Доход D_o принимают за первый член ряда будущего денежного потока годовых дисконтированных доходов, выстроенных в геометрическую прогрессию со знаменателем $q = 1 - E_n$, сумма которых S_n , за неограниченный расчетный период времени трансформируется в капитал K_o , т. е. $S_n = K_o$ в следующем виде:

$$S_n = \sum_{t=0}^{\infty} D_o (1 - E_n)^t = K_o,$$

где $t = 0$ означает начало отсчета времени расчетного периода; E_n – норма (ставка) дисконта, выраженная в долях единицы, учитывающая разновременную эффективность годовых доходов и характеризующая также рыночную (внутреннюю) рентабельность E_o , измеряемую по «рыночным ставкам и рыночной стоимости потребляемых и реализуемых ресурсов» (см. выше пояснения авторов В. Дасковского и В. Киселева).

Преимуществом метода определения СДП, по дисконтированным денежным потокам в течение будущего неограниченного расчетного периода, является возможность учета будущего влияния различных факторов на рост или падение эффективности производства. А недостатком такой оценки считают сложность получения достоверной информации о будущих событиях, влияющих на результаты оценки. Поэтому прежде всего используется прямой способ оценки СДП [9] по сумме применяемого основного и оборотного капитала K_o , генерирующего годовой доход D_o на данный отчетный момент времени, а затем можно вычислить рентабельность E_o , применяя ее, в том числе, и в расчетах дисконтированного денежного потока.

Как выше отмечалось, комплексный производственный капитал (капитальная стоимость) K_o предприятия – это сумма объемов внеоборотного $K_{во}$ и оборотного $K_{об}$ капитала, т. е.

$$K_o = K_{во} + K_{об}.$$

Объем $K_{во}$ образуется из двух слагаемых $K_{ва}$ и $K_{вл}$, где $K_{ва}$ – капитальная стоимость активной части основных средств, учитываемой в бухгалтерской отчетности, как внеоборотные активы, а $K_{вл}$ – капитальная стоимость пассивной части основных

средств, также учитываемых в составе внеоборотных активов. Размеры оборотного капитала предприятия определяют следующие его части: вещественный капитал $K_{об.в}$; капитал $K_{об.ч}$, расходуемый в пределах производственно-финансового цикла $T_{ц}$ на оплату труда наемных работников; капитал $K_{об.г}$, расходуемый на текущие и отложенные платежи в бюджет государства в течение $T_{ц}$, т. е. $K_{об} = K_{об.в} + K_{об.ч} + K_{об.г}$. К оборотному вещественному капиталу $K_{об.в}$ относятся следующие компоненты:

- денежные средства предприятия (наличные и безналичные, в кассе и на счетах к их получению);

- материальные активы, которые обращаются в течение $T_{ц}$ или года, если $T_{ц} > 1$ года (сырье, материалы, полуфабрикаты, комплектующие изделия, топливо, запчасти, тара, спецодежда и другие подобные средства, хранящиеся на складах предприятия и на производственных участках).

Итак, по сумме капитальных составляющих стоимости продаваемого предприятия определяется комплексный капитал $K_о$ и создаваемый этим предприятием годовой доход $D_о$ ¹. Часть дохода в объеме $D_в$, выделяемая из полученной чистой прибыли, поступает в распоряжение предпринимателям – частным и государственным собственникам капитала $K_в$. Собственники человеческого капитала $K_ч$ ² [10] получают доход $D_ч$ в виде двух его составляющих: первая расходуется предприятием на оплату необходимого труда наемных работников, а вторая является премией за добросовестный труд и выделяется из объема чистой прибыли. Третью часть дохода $D_о$, в объеме налоговых доходов $D_г$, получает государство – опосредованный участник производства, собственник виртуального капитала $K_г$, который вкладывается в развитие научной, культурной, социальной деятельности, в совершенствование системы законодательства Российской Федерации, в том числе, законодательства по труду, налогообложению и др., создавая условия для роста экономической эффективности производства. Формулу рас-

чета годового дохода можно записать в следующем виде:

$$D_о = D_в + D_ч + D_г.$$

$D_о$ и $K_о$ являются основными показателями для расчета рентабельности $E_о$, применяемых ресурсов, т. е. $E_о = D_о/K_о$. Показатель рентабельности используется для решения различных экономических задач. Так, например, для измерения создаваемой предприятием сверхнормативной прибыли, сравнивается его рентабельность $E_о$ со среднеотраслевой рентабельностью $E_{от}$ наиболее распространенных, альтернативных предприятий. По величине $E_о$ можно определить потолок предельно высокой ставки $E_н$ дисконтирования – внутренней нормы рентабельности, или определить верхний допустимый уровень банковской процентной ставки, если предприятие полностью финансируется за счет ссуд коммерческого банка [11].

По величине годового дохода $D_о$ и стоимостных составляющих применяемого комплексного капитала $K_о$ можно также определить частные рейтинговые показатели эффективности данного производства:

- фондоотдачу от внеоборотных активов;
- материалоотдачу от материальных оборотных средств;
- производительность труда работников, непосредственных участников производства, от капитальной стоимости их труда.

Эти частные показатели исчисляются путем деления общего годового дохода $D_о$ на соответствующую величину каждой капитальной составляющей – $K_{во}$, $K_{об.в}$, $K_{об.ч}$.

Оценка СДП с учетом гудвилла

Достаточно точную оценку капитализированной сверхнормативной прибыли можно получить, применяя методы ее прямого измерения [12]. Покупатель заинтересован в приобретении такого предприятия, капитальная стоимость которого $E_о$ не ниже среднеотраслевого уровня $E_{но}$. Разработчики новой концепции оценки бизнеса по рентабельности выручки В. Дасковский

¹ Лихачев В. Н., Пушина Н. Н. Ресурсный подход к оценке экономической эффективности производства // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2022. Т. 18. № 4. С. 13–26.

² Капелюшников Р. И. Сколько стоит человеческий капитал России? : препринт WP3/2012. Москва : Изд. дом ВШЭ, 2012. 76 с. С. 6–7.

и В. Киселев на одном из этапов оценки СДП принимают в качестве аналога ему само оцениваемое предприятие. Цена аналога определяется по его балансовой стоимости и среднестатистической рентабельности выручки его вида производства. Если в статистических сборниках не публикуются данные по показателям эффективности, необходимые оценщику для создания среднестатистического «двойника» оцениваемого предприятия, то по запросу оценщика они должны предоставляться Росстатом [13].

Для реализации подобного подхода оценки СДП в этой статье предлагается использовать показатель рентабельности E_o применяемого комплексного капитала. Преимущества показателя E_o относительно его конкурента – рентабельности выручки, приведены в статье В. Лихачева¹. Сравнимая мультипликаторы P/S и P/E , международные эксперты отмечают, что отношение рыночной цены P компании к стоимости выручки S дает менее очевидные данные, чем отношение P/E , обозначающее отношение рыночной цены ее активов к прибыли [14]. Поэтому не менее важно в статистических сборниках публиковать информацию о среднестатистической рентабельности $E_{но}$ применяемого комплексного капитала K_o на предприятиях отрасли.

Если $E_o = E_{но}$, то после приобретения предприятия оно будет получать от вложенного капитала K_o такой же доход $D_{от} = E_{но} K_o$, какой получают альтернативные предприятия отрасли. Экономический эффект от этой сделки будет равен нулю, а предприятие будет получать среднотраслевую годовую прибыль $D_{от}$. На продаваемом предприятии создается сверхнормативная прибыль, если $E_o > E_{но}$. В этой ситуации продавец может увеличить цену $\Pi_{пр}$ продажи на величину капитализированной сверхнормативной прибыли – на величину капитальной стоимости гудвилла $K_{гуд}$. С учетом гудвилла максимальная цена продажи $\Pi_{пр.о}$ предприятия вычисляется по формуле

$$\Pi_{пр.о} = K_o [1 + (1 - E_{но}/E_o)],$$

где K_o – капитальная стоимость продаваемого предприятия; $K_{гуд} = K_o (E_o - E_{но})/E_o$.

В процессе торгов продавец может снизить цену продажи предприятия, уменьшая цену $\Pi_{пр.о}$ до согласованного уровня [15].

Выводы

1. Методология оценки бизнеса должна стимулировать эффективную деятельность производства. Расчет стоимости действующих предприятий по потоку денежных поступлений на данный момент расчетного периода – это расчет стоимости применяемого комплексного капитала, сформированного из внеоборотного и оборотного капитала – расчет, зависящий от существующей среднотраслевой рентабельности производств в этой отрасли.

2. Среднотраслевой уровень эффективности определяют показатели эффективности применяемых комплексных капиталов наиболее распространенных, альтернативных предприятий отрасли. Эта информация должна быть доступна для специалистов, выполняющих оценку стоимости действующих (продаваемых) предприятий.

3. Если внутренняя рентабельность E_o выше среднотраслевой $E_{но}$, то предприятие-продавец получает сверхнормативную прибыль, капитализация которой увеличивает цену его продажи на величину, называемую гудвиллом. В процессе торгов продавец может снизить цену продажи, учитывая возможные будущие риски получения покупателем среднотраслевой прибыли. Если в сделке продажи заинтересовано государство, оно может поддержать покупателя, представляя ему различные льготы.

Библиографические ссылки

1. Голова Е. Е., Баева Д. Р. Оценка стоимости бизнеса в современных условиях // Фундаментальные исследования. 2020. № 4. С. 15–20. DOI: 10.17513/fr.42716. EDN: WDOJCD
2. Бурдин К. К., Пышков А. Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) и ее роль в деятельности предприятия // Аллея науки. 2020. Т. 2. № 4 (43). С. 40–46. EDN: KOGISP

¹ Лихачев В. Н. Сравнительный анализ приоритетных показателей оценки эффективности производства // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2024. Т. 20, № 1. С. 47–60. DOI:10.22213/2618-9763-2024-1-47-60.

3. Дасковский В. Б., Киселев В. Б. Об оценках инвестиционных проектов и стоимости бизнеса // Инвестиции в России. 2020. № 3 (302). С. 29–35. EDN: KGOWEW

4. Демина И. Д., Безруков Д. А. Гудвилл и оценка эффективности деятельности организации // Учет. Анализ. Аудит. 2020. Т. 7, № 2. С. 67–76.

5. Дамодарян А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / пер. с англ. 11-е изд., перераб. и доп. Москва : Альпина Паблшер, 2021. С. 39–45.

6. Дасковский В. Б., Киселев В. Б. Противоречия методологии оценивания бизнеса // Экономист. 2019. № 5. С. 58–71.

7. Лапо В. Ф. Методы и модели оценки стоимости в принятии экономических решений и управлении: монография. Красноярск: СФУ, 2021. 216 с. ISBN 978-5-7638-4498-6

8. Маркс К. Капитал. Критика политической экономики / пер. И. И. Степанова-Скворцова. Т. 1. Процесс производства капитала. Москва : Политиздат, 1978. С. 159–161.

9. Институциональный подход к оценке стоимости бизнеса интегрированной корпоративной структуры / Ю. В. Кочетков, В. А. Кваша, В. А. Сиротин, В. В. Великоросов // Финансовый бизнес. 2021. № 8. С. 34–39.

10. Кулик А. М., Герасимова Н. А., Когтева А. Н. Исследование зарубежных методических подходов к оценке человеческого капитала // Экономика. Информатика. 2022. № 49 (3). С. 483–493. DOI: 10/52575/2687–0932-2022-49-3-483-493. EDN: GHZUK

11. Лукашов В. Н., Лукашов Н. В. Определение величины ставки дисконтирования для инвестиционного проектирования и оценки бизнеса: о различных подходах к исчислению и применению // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2019. Т. 35. № 1. С. 83–112.

12. Кох Л. В., Кох Ю. В., Данейкин Ю. В. Оценка стоимости интеллектуального капитала: взгляд инвестора // Экономика. Информатика. 2022. № 49 (4). С. 693–706. DOI: 10/52575/2687–0932-2022-49-4-693-706.

13. Дасковский В. Б., Киселев В. Б. Новая концепция, подходы и методы оценки // Экономист. 2019. № 8. С. 52–71.

14. Мазурина Т. Ю. Рыночные мультипликаторы как способ оценки инвестиционной привлекательности бизнеса // Ученый совет. 2023. № 6. DOI: 10.33920/nik-02-2306-02.

15. Дасковский В. Б., Киселев В. Б. Об оценках инвестиционных проектов и стоимости биз-

неса (окончание) // Инвестиции в России. 2020. № 4 (303). С. 35–43.

References

1. Golova E.E., Baetova D.R. [Business valuation in modern conditions]. *Fundamental'nye issledovaniya*, 2020, no. 4, pp. 15–20. (in Russ.). DOI: 10.17513/fr.42716. EDN: WDOJCD

2. Burdin K.K., Pyshkov A.Ju. [Enterprise (business) valuation and its role in the enterprise's activities]. *Allejanauki*, 2020, vol. 2, no. 4 (43), pp. 40-46. (in Russ.). EDN: KOGISP

3. Daskovskij V.B., Kiselev V.B. [On the evaluation of investment projects and business value]. *Investicii v Rossii*, 2020, no. 3 (302), pp. 29-35. (in Russ.). EDN: KGOWEW

4. Demina I.D., Bezrukov D.A. [Goodwill and evaluation of the organization's performance]. *Uchet. Analiz. Audit*, 2020, vol. 7, no. 2, pp. 67-76. (in Russ.).

5. Damodarjan A. *Investicionnaja ocenka: instrument i metody ocenki ljubyh aktivov, per. s angl. 11-e izd., pererab. i dop.* [Investment valuation: tools and methods for valuing any assets, trans. from English. 11th ed., revised and enlarged]. Moscow, Alpina Publisher, 2021, pp. 39-45. (in Russ.). ISBN 978-5-9614-0802-7.

6. Daskovskij V.B., Kiselev V.B. [Contradictions in business valuation methodology]. *Jekonomist*, 2019, no. 5, pp. 58-71. (in Russ.).

7. Lapo V.F. *Metody i modeli ocenki stoimosti v prinjatii jekonomicheskikh resheniji upravlenii : monografija* [Methods and models of cost assessment in economic decision-making and management, monograph]. Krasnoyarsk, SFU, 2021, 216 p. (in Russ.). ISBN 978-5-7638-4498-6

8. Marks K. *Kapital. Kritika politicheskoy jekonomiki, per. I.I. Stepanova-Skvorcova. T. 1. Process proizvodstva kapitala* [Critique of Political Economy, trans. I. I. Stepanov-Skvortsov. Vol. 1. The process of capital production]. Moscow, Politizdat, 1978, pp. 159-161. (in Russ.).

9. Kochetkov Ju.V., Kvasha V.A., Sirotin V.A., Velikorosov V.V. [Institutional approach to assessing the value of an integrated corporate structure business]. *Finansovyj biznes*, 2021, no. 8, pp. 34-39. (in Russ.).

10. Kulik A.M., Gerasimova N.A., Kogteva A.N. [Research of foreign methodological approaches to the assessment of human capital]. *Jekonomika. Informatika*, 2022, no. 49 (3), pp. 483-493. (in Russ.). DOI: 10/52575/2687–0932-2022-49-3-483-493. EDN: GHZUK

11. Lukashov V.N., Lukashov N.V. [Determining the value of the discount rate for investment planning and business valuation: about different approaches to calculation and application]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Jekonomika*, 2019, vol. 35, no. 1, pp. 83-112. (in Russ.).

12. Koh L.V., Koh Ju.V., Danejkin Ju.V. [Valuing Intellectual Capital: An Investor's Perspective]. *Jekonomika. Informatika*, 2022, no. 49 (4), pp. 693-706. (in Russ.). DOI: 10/52575/2687-0932-2022-49-4-693-706

13. Daskovskij V.B., Kiselev V.B. [New concept, approaches and methods of assessment]. *Jekonomist*, 2019, no. 8, pp. 52-71. (in Russ.).

14. Mazurina T.Ju. [Market multipliers as a way to assess the investment attractiveness of a business]. *Uchenyj sovet*, 2023, no. 6. (in Russ.). DOI: 10.33920/nik-02-2306-02

15. Daskovskij V.B., Kiselev V.B. [On the evaluation of investment projects and business value (end)]. *Investicii v Rossii*, 2020, no. 4 (303), pp. 35-43. (in Russ.).

V. N. Lihachev, Candidate of Economic Sciences
Izhevsk, Russia

COST EVALUATION OF EXISTING PRODUCTION

The issues of cost evaluation of existing production have been in the focal point while in transit to market economy. The article analyses the notion of “the cost of existing enterprise” (CEE) defined in scientific literature and official documentation such research publications, thesauruses, textbooks, documents issued by RF Ministry of Finance. The publications of those engaged in accounting are also in the focal point of this submission. The analysis made is intended to help to remedy the disadvantages of existing cost evaluation methodology. The author provides comparative analysis of interpretation of this notion, adjust its contents and justify the necessity of counting such cost components as goodwill in cost evaluation of an enterprise. The methodology of the profitable approach to estimating the cost of production based on discounted cash flows in an unlimited billing period is analyzed, as well as the presented direct method for calculating the CEE by the amount of complex non-current and current capital used for the reporting period. The article introduces the methodology of CEE calculations based on the total value of capital (current assets and fixed assets). The formula of CEE calculations with goodwill counted is viewed as seller’s extra earnings transformed in a particular part of future balance costs of a buyer company, which is increasing its capital costs and reducing its production efficiency to some average industry standard. The article is aimed at managers, entrepreneurs, investors, professional appraisers, employees of investment companies and banks, teachers, students and postgraduate students.

Keywords: enterprise cost; production efficiency; profit rate; extra earnings; goodwill; industry efficiency.

Получена: 19.10.2024
ГРНТИ 06.58.35

Образец цитирования

Лихачев В. Н. Оценка стоимости действующего производства // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2024. Т. 20, № 4. С. 25–32. DOI: 10.22213/2618-9763-2024-4-25-32

For Citation

Lihachev V.N. [Cost evaluation of existing production]. *Social’no-ekonomiceskoe upravlenie: teoria i praktika*, 2024, vol. 20, no. 4, pp. 25-32 (in Russ.). DOI: 10.22213/2618-9763-2024-4-25-32