

ПРЕДИСЛОВИЕ К ПЕРВОМУ НОМЕРУ



Гюльнара Панина
Партнер, Руководитель
группы оценки КПМГ

Понимание факторов стоимости бизнеса и активов становится в последнее время важным элементом принятия повседневных управленческих решений. Необходимость проведения оценки возникает сегодня не только при подготовке к сделкам купли-продажи или в рамках подготовки финансовой отчетности. Динамика стоимости бизнеса становится ключевым критерием принятия стратегических решений и оценки эффективности управленческой команды.

В этой связи издания, посвященные оценке стоимости бизнеса или отдельных классов активов, становятся интересными не только для профильных финансовых консультантов, но также и для широкого круга финансовых менеджеров, бухгалтеров, аналитиков.

Объем информации и изданий по оценке на российском рынке постоянно увеличивается, однако значительная часть данных публикаций носит академический характер, в то время как прикладной методической и статистической информации крайне мало. А именно такой информации зачастую не хватает практикам для проведения оценки.

До сих пор в международной и российской практиках существует огромное количество сложных и спорных методических вопросов, касающихся определения ставок дисконтирования, премий и скидок за контроль и ликвидность, а также оценки отдельных классов активов (нематериальные активы, опционы и т.д.). В России ситуация усугубляется дефицитом исторической и прогнозной информации. Это касается отраслевой и финансовой статистики, данных о сделках слияний и поглощений, информации о котировках на фондовых биржах и др.

Оценка нематериальных активов является одной из наиболее спорных областей. И не случайно именно этой тематике посвящен первый выпуск «Business Valuations Guide». Характер нематериальных активов, их уникальность, а также дефицит доступной информации о них в значительной степени осложняет работу оценщиков и финансистов.

А между тем важность и значимость именно этого класса активов в финансовом управлении компании увеличивается с каждым годом. Нематериальные активы все чаще становятся объектами сделок, предметом взноса в уставный капитал. Кроме того, наличие торговых знаков, лицензий, технологий (как отраженных, так и не отраженных в балансе) становится основной ценностью компании при ее приобретении, а значит, встают вопросы о защите, оценке и отражении данных активов в финансовой отчетности.

Ограниченность доступной информации и методические разногласия, как при оценке нематериальных активов, так и при оценке других объектов, нередко приводят к ситуациям, когда мнения двух оценщиков в отношении стоимости одного и того же актива существенно расходятся. Это в значительной степени осложняет переговорный процесс, ставит под сомнение как ценность собственно процесса оценки, так и репутацию оценщиков.

В издании «Business Valuations Guide» авторы планируют собрать прикладной материал как от наиболее известных методологов оценки Дамодаран, Пратт, так и статьи и рекомендации специалистов-практиков — российских и международных компаний. Кроме того, планируется включить обширный статистический материал, тематические исследования.

Мы уверены, что издание, посвященное отдельным прикладным и спорным вопросам, окажет неоценимую помощь специалистам в процессе консолидации мнений, выработки единообразных методических подходов, что будет способствовать повышению качества оценки и достоверности полученных результатов.

*С уважением,
Гюльнара Панина
Партнер, Руководитель
группы оценки КПМГ*