

**Бычкова Гульфира Мубараковна,**

к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: gulfira\_agta49@mail.ru

**Дьякова Нурия Мубараковна,**

доцент, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: diakova\_1960@mail.ru

## **ЭКСПРЕСС-ОЦЕНКА ЧИСТЫХ АКТИВОВ: ПРАКТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

**Bychkova G.M., Diakova N.M.**

### **QUICK ASSESSMENT OF NET ASSETS: PRACTICAL ASPECT**

**Аннотация.** В развитие затратного подхода к оценке стоимости бизнеса по методу чистых активов предложена и апробирована авторская модель оценки чистых активов, способствующая повышению уровня обоснованности управленческих решений.

**Ключевые слова:** затратный подход, чистые активы, оценка, модель.

**Abstract.** In order to develop a cost-based approach to assessing business value using the net asset method, the author's net asset valuation model has been proposed and tested, which helps to increase the level of reasonableness of management decisions.

**Keywords:** cost approach, net assets, valuation, model.

Проблема оценки активов решена на официальном уровне. Однако, имеются резервы формирования новых подходов к их оценке.

Одним из дискуссионных вопросов является вопрос формирования алгоритма расчетов, не только позволяющих проверить правильность расчетов, но и обеспечить их оперативность.

Целью исследования является разработка доступной для практического применения экспресс-оценки чистых активов.

Достижение данной цели предполагает постановку и решение следующих задач:

- обосновать выбор подхода и метода оценки чистых активов;
- предложить доступную информационную базу, содержащую данные, необходимые для расчета показателя оценки чистых активов, как крупного, среднего, так и малого бизнеса;
- предложить не только доступную модель экспресс-оценки стоимости чистых активов, но обеспечивающую контроль правильности расчетов.

Объектом исследования являются хозяйствующие субъекты, за исключением ИП и самозанятых.

Предметом исследования выступают организационно-экономические отношения и управленческие решения, возникающие в процессе оценки стоимости чистых активов хозяйствующих субъектов.

В нашем исследовании мы ориентируемся на доступность исходной информации и простоту метода для получения предварительной оценки и, в случае необходимости в последующем, дополнения оценки другими методами.

С позиций решения задач нашего исследования нами обоснована возможность использования ресурса БФО для оценки чистых активов [1].

В российской практике оценка чистых активов выполняется путем вычитания из суммы активов предприятия, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету [2]. Полученный результат обычно называют балансовой стоимостью чистых активов.

Российская практика оценки чистых активов достаточно трудоемка.

Кроме того, к недостаткам можно отнести то, что метод оценки чистых активов (ЧА) основан на историческом прошлом предприятия и мало связан с будущим бизнесом. Он не раскрывает степень ликвидности активов и потенциал будущих прибылей, не отражает изменения в рыночной стоимости активов и обязательств.

Но, несмотря на это, диапазон применения показателя ЧА достаточно широк. Он практикуется банками и потенциальными инвесторами для предварительной оценки стоимости бизнеса, величина чистых активов контролируется при проведении крупных сделок по продаже имущества предприятия, при погашении обязательств по облигациям, при расчете дивидендных выплат по привилегированным и обыкновенным акциям.

Сформируем в формате Excel и проанализируем алгоритм расчета стоимости ЧА, который установлен приказом Минфина РФ [2]. Расчеты представим в таблице 1.

Таблица 1

Алгоритм расчета стоимости чистых активов – базовый вариант

| Наименование показателя  | Код строки        |
|--|-------------------|
| 1. Актив баланса   | стр. 1600 ББ      |
| 2. Корректировка актива  |                   |
| 2.1. собственные акции, выкупленные у акционеров                     | 1320 ББ           |
| 2.2. Задолженность участников по их вкладам в уставный капитал       | 1170              |
| 3. Скорректированный актив баланса (стр. 1 – стр. 2)                 |                   |
| 4. Обязательства   | 1400 ББ + 1500 ББ |
| 4.1. Корректировка обязательств на величину доходов будущих периодов | 1530 ББ           |
| 5. Обязательства, принимаемые к расчету (стр. 4 – стр. 4.1)          | 1510 ББ*          |
| 6. ЧА (стр. 3 – стр. 5)  |                   |

\* Введено условное обозначение бухгалтерский баланс (ББ)

Мы предлагаем другой подход, который позволяет выполнить проверку расчетов по базовому варианту и более наглядно отражает экономическую сущность чистых активов, т.е. это собственные ресурсы предприятия, не обремененные обязательствами. Представим предлагаемый нами второй вариант расчета стоимости чистых активов в таблице 2.

Таблица 2

## Алгоритм расчета стоимости чистых активов – второй вариант

| Наименование показателя   | Код строки   |
|---|--------------|
| 1. Собственный капитал  | стр. 1300 ББ |
| 2. Корректировка собственного капитала на величину доходов будущих периодов |              |
| 2.1. доходы будущих периодов  | 1530 ББ      |
| 3. Собственный капитал, принимаемый к расчету (стр. 1 – стр. 2.1)           |              |

Как видим, предлагаемый нами вариант менее трудоемкий, по сути его можно назвать «экспресс-оценкой» чистых активов.

Но нам необходимо эмпирически доказать правильность предлагаемого нами подхода. Для этого апробируем оба подхода к расчету чистых активов по данным бухгалтерского баланса (ББ) на примере АО «Лукойл». Выбор объясняется масштабом деятельности, так как, как правило, крупные компании представляют максимально развернутые показатели ББ. Исходные данные получаем из ресурса БФО [1]. Расчеты представим в таблице 3.

Таблица 3

Бухгалтерский баланс ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ" на 31 декабря 2022 г., тыс. руб.

| Наименование показателя   | Код строки | Значение на 31.12.22 |
|---|------------|----------------------|
| Актив   |            |                      |
| I. Внеоборотные активы  |            |                      |
| Нематериальные активы   | 1110       | 2 251 448            |
| Результаты исследований и разработок                                  | 1120       | 3 895                |
| Нематериальные поисковые активы                                       | 1130       | 0                    |
| Материальные поисковые активы   | 1140       | 0                    |
| Основные средства   | 1150       | 4 773 775            |
| право пользования активом   |            | 2 551 423            |
| капитальные вложения  |            | 595 382              |
| Доходные вложения в материальные ценности                             | 1160       | 0                    |
| Финансовые вложения   | 1170       | 1 333 625 556        |
| Отложенные налоговые активы   | 1180       | 9 160 755            |
| Прочие внеоборотные активы  | 1190       | 43 192               |
| Итого по разделу I  | 1100       | 1 349 858 621        |
| II. Оборотные активы  |            |                      |
| Запасы  | 1210       | 43 046 070           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям             | 1220       | 67 072               |
| Дебиторская задолженность   | 1230       | 571 730 963          |
| платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты |            | 563 722 103          |

Продолжение таблицы 3

| Наименование показателя   | Код строки | Значение на 31.12.22 |
|---|------------|----------------------|
| платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты |            | 8 008 860            |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)                  | 1240       | 4 384 570            |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                                    | 1250       | 314 899 487          |
| Прочие оборотные активы   | 1260       | 273 689              |
| акциз по подакцизным товарам  |            | 267 614              |
| Итого по разделу II   | 1200       | 934 401 851          |
| Баланс  | 1600       | 2 284 260 472        |
| Пассив  |            |                      |
| III. Капитал и резервы  |            |                      |
| Уставный капитала (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)     | 1310       | 17 322               |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                                 | 1320       | 0                    |
| Переоценка внеоборотных активов   | 1340       | 0                    |
| Добавочный капитал (без переоценки)   | 1350       | 737 345              |
| Резервный капитал   | 1360       | 2 598                |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                                | 1370       | 1 265 884 438        |
| Итого по разделу III  | 1300       | 1 265 167 013        |
| IV. Долгосрочные обязательства  |            |                      |
| Заемные средства  | 1410       | 78 389 174           |
| Отложенные налоговые обязательства  | 1420       | 5 032 054            |
| Оценочные обязательства   | 1430       | 1 728 583            |
| Прочие обязательства  | 1450       | 9 172                |
| Итого по разделу IV   | 1400       | 85 158 983           |
| V. Краткосрочные обязательства  |            |                      |
| Заемные средства  | 1510       | 571 192 801          |
| Кредиторская задолженность  | 1520       | 359 933 466          |
| Доходы будущих периодов   | 1530       | 0                    |
| Оценочные обязательства   | 1540       | 2 808 209            |
| Прочие обязательства  | 1550       | 0                    |
| Итого по разделу V  | 1500       | 933 934 476          |
| Баланс  | 1700       | 2 284 260 472        |

Представим расчет стоимости чистых активов ПАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ" в соответствии с приказом Минфина РФ в таблице 4.

Таблица 4

Расчет стоимости чистых активов ПАО "Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»

| Наименование показателя                          | Код строки    | Значение на 31.12.22 |
|--|---------------|----------------------|
| 1. Актив баланса                                 | 2 284 260 472 | стр. 1600 ББ         |
| 2. Корректировка Актива                          |               |                      |
| 2.1. собственные акции, выкупленные у акционеров | 0             | 1320 ББ              |

Продолжение таблицы 4

| Наименование показателя  | Код строки    | Значение на 31.12.22 |
|--|---------------|----------------------|
| 2.2. Задолженность участников по их вкладам в УК                     | 0             | 1170                 |
| 3. Скорректированный актив баланса (стр. 1 – стр. 2)                 | 2 284 260 472 |                      |
| 4. Обязательства   | 1 019 093 459 | 1400 ББ + 1500 ББ    |
| 4.1. Корректировка обязательств на величину доходов будущих периодов | 0             | 1530 ББ              |
| 5. Обязательства, принимаемые к расчету (стр. 4 – стр. 4.1)          | 1 019 093 459 | 1510 ББ              |
| 6. Чистые активы (стр. 3 – стр. 5)                                   | 1 265 167 013 |                      |

Подтверждение верности наших расчетов мы получаем из отчета об изменении капитала (ОИК), получаемого из ресурса БФО. По «коду строки отчетности 3600» ОИК стоит такая же сумма чистых активов 1 265 167 013 тыс. руб.

Для подтверждения правильности предлагаемой нами «экспресс-оценки», выполним по ней расчет чистых активов и представим его в таблице 5.

Таблица 5

Расчет стоимости чистых активов ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» на 31.12.22 г. (метод «экспресс-оценки»)

|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| 1. Собственный капитал  | 1 265 167 013 | стр. 1300 ББ   |
| 2. Корректировка собственного капитала на величину доходов будущих периодов |               |                |
| 2.1. доходы будущих периодов  | 0             | стр. 1530 ББ   |
| 3. Собственный капитал, принимаемый к расчету (стр. 1 – стр. 2.1)           | 1 265 167 013 |                |
| 4. Чистые активы (стр. 3)   | 1 265 167 013 | стр. 3600 ОИК* |

\* Введено условное обозначение отчет об изменении капитала (ОИК).

Таким образом, мы эмпирически подтвердили верность предлагаемого нами подхода.

Выполним контрольный расчет по данным бухгалтерского баланса АО «Уральская сталь», на основе данных, полученных из ресурса БФО. Представим расчеты в таблице 6.

Таблица 6

Расчет стоимости чистых активов АО «Уральская сталь» (метод «экспресс-оценки»)

| Наименование показателя   | Код строки | Значение на 31.12.22 |
|---|------------|----------------------|
| 2. Корректировка собственного капитала на величину доходов будущих периодов |            |                      |
| 2.1. доходы будущих периодов  | 0          | 1530 ББ              |
| 3. Собственный капитал, принимаемый к расчету (стр. 1 – стр. 2.1)           | 42 508 525 |                      |
| 4. Чистые активы (стр. 3)   | 42 508 525 |                      |

По АО «Уральская сталь» мы получили подтверждение верности наших расчетов на основании данных отчета об изменении капитала из ресурса БФО. По «коду строки отчетности 3600» ОИК также указана сумма чистых активов 42 508 525 тыс. руб.

Обозначим принципиальное отличие первого и второго подходов.

В первом подходе мы можем сказать, какую долю активов «забирают» обязательства, например в ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» это составляет:

$$1\ 019\ 093\ 459 : 2\ 284\ 260\ 472 \times 100\% = 44,61\%$$

Таким образом, мы видим, что чистые активы снижаются за счет обязательств на 44,61% от принимаемых к расчету активов.

Во втором подходе мы можем сказать, что чистые активы незначительно отличаются от величины собственного капитала, и рассчитать, какую долю они занимают в скорректированном итоге баланса. Например, в ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» они занимают:

$$1\ 265\ 167\ 013 : 2\ 284\ 260\ 472 \times 100\% = 55,39\%$$

Положительным моментом является то, что подходы дополняют друг друга. Для этого выполним проверку и получаем результат:

$$44,61\% + 55,39\% = 100\%.$$

Можем сделать вывод, что ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» характеризуется высокой оценкой чистых активов.

Предложен оригинальный подход к оценке чистых активов, позволяющий финансовому директору, главному бухгалтеру и любому аналитику не только выполнить экспресс-оценку ЧА, но проконтролировать верность своих расчетов по их оценке. Обоснован ожидаемый эффект от предлагаемых мероприятий, заключающийся в повышении оперативности выполняемых расчетов и уровня аналитической обоснованности управленческих решений по оценке ЧА.

Практическая значимость результатов работы состоит в возможности применения рекомендаций в практической деятельности субъектов хозяйствования. В формате Excel предложены алгоритмы расчетов с указанием кодов строк отчетности для получения исходных данных.

## ЛИТЕРАТУРА

1. **Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности** / Ресурс БФО – Текст : электронный – URL: <https://bo.nalog.ru/about> (дата обращения: 29.04.25).

2. **Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов: Приказ Минфина России от 28.08.2014 N 84н (в ред. от 24.05.2023)** – Текст : электронный]. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 29.04.2025).