

## **ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЛИКВИДАЦИОННОЙ СТОИМОСТИ**

Определение ликвидационной стоимости имеет своей целью решение ряда задач, которые непосредственно зависят от потребителей данной информации. В качестве основных пользователей (в большинстве случаев и заказчиков) итогового расчета ликвидационной стоимости выделяют кредитных менеджеров, арбитражных управляющих и менеджеров предприятия. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и отдельной продаже его активов.

При ликвидации предприятия возникает необходимость в разработке четкого графика реализации имущества и погашения имеющейся у предприятия задолженности (причем нередки ситуации, когда суммарная величина дохода от реализации имущества не покрывает всех долгов). При этом сроки экспозиции (предпродажных мероприятий и самой продажи) сильно ограничены в силу необходимости достаточно быстрого освобождения от активов и погашения задолженности. Именно вопрос наличия времени играет в данном случае решающую роль в величине стоимости (при прочих равных условиях).

В свою очередь, продолжительность временного периода определяется условиями каждого конкретного случая ликвидации. При этом необходимо иметь в виду, что само решение о ликвидации может быть как добровольным (то есть имеет место запланированная акция), так и вынужденным. Как правило, первый случай дает большую вариативность в принятии решений и позволяет разработать более эффективные планы ликвидации предприятия. Вынужденная ликвидация в процессе банкротства осуществляется при принятии решения об открытии конкурсного производства по итогам внешнего управления. При этом сроки реализации имущества крайне ограничены. Поэтому необходимо разграничивать добровольную и вынужденную ликвидацию [1].

Во всех случаях ограниченность сроков экспозиции приводит к тому, что ликвидационная стоимость имущества практически всегда ниже его рыночной стоимости. И этот факт является негативным для продавца имущества и безусловно положительным - для покупателя. Необходимо избегать подмены понятий ликвидационной стоимости и

чистого дохода от ликвидации, который возникает при реализации имущества после окончания срока его полезной эксплуатации.

Технологическая последовательность работ по расчету упорядоченной ликвидационной стоимости предприятия, т.е. стоимости, которую можно получить при упорядоченной ликвидации предприятия, включает несколько этапов:

1. Выбирается последний балансовый отчет (чаще всего последний квартальный).

2. Составляется график ликвидации активов, так как продажа различных видов активов предприятия, таких как недвижимое имущество, машины и оборудование, товарно-материальных запасы требуют различных временных периодов.

3. Определяется валовая выручка от ликвидации активов.

4. Оценочная стоимость активов уменьшается на величину прямых затрат, связанных с ликвидацией (комиссионные оценочным и юридическим фирмам, налоги и т.п.).

5. Ликвидационная стоимость активов уменьшается на расходы, связанные с владением активами до их продажи, включая затраты на сохранение запасов готовой продукции и незавершенного производства, сохранения оборудования, машин, механизмов, объектов недвижимости, а также управленческие расходы по поддержанию работы предприятия вплоть до завершения его ликвидации.

6. Прибавляется (вычитается) операционная прибыль (убытки) ликвидационного периода.

7. Вычитаются преимущественные права: выходные пособия и выплаты работникам предприятия; требования кредиторов по обязательствам, которые обеспечиваются залогом имущества ликвидируемого предприятия; задолженность по обязательным платежам в бюджет и во внебюджетные фонды; расчеты с другими кредиторами [2].

Вырученная от продажи активов денежная сумма, очищенная от сопутствующих затрат, дисконтируется на дату оценки по повышенной ставке дисконта, учитывающей связанный с этой продажей риск.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Studizda [Электронный источник]. – Режим доступа: <https://studizba.com/lectures/jekonomika-i-finansy/jekonomika-neredvizhimosti/45244-osobennosti-ocenki-likvidacionnoj-stoimosti-predpriyatija.html>. – Дата доступа: 20.04.2023.

2. Захарова Н.Н. Особенности определения ликвидационной стоимости бизнеса, 2015 г.