

УДК: 332.622

К вопросу о соотношении полной и экспресс оценки рыночной стоимости бизнеса

Т.Н. Левковская, С.А. Каменовский

(Костромской государственный технологический университет.)

Аннотация

В статье рассматриваются вопросы соотношения полной и экспресс оценки рыночной стоимости предприятия, а также возможности использования экспресс оценки как альтернативы полной.

Ключевые слова: оценка стоимости бизнеса, рыночная стоимость, экспресс оценка.

В экономике любые действия подвергаются оценке. Особо в оценочной деятельности выделяется определение рыночной стоимости предприятия или бизнеса. Это обусловлено в первую очередь необычностью и комплексностью объекта оценки, поскольку согласно пункту 1 статьи 132 Гражданского кодекса Российской Федерации предприятием как объектом прав признается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности [1]. В него, в зависимости от типа деятельности предприятия, его размера и других факторов, могут входить разные объекты.

Следует отметить, что проведение полной оценки рыночной стоимости предприятия – процесс достаточно долгий. Обычно определение цены предприятия занимает от двух недель до одного месяца. Иногда возникают

ситуации, когда необходимо принять решение, связанное с предприятием и его стоимостью, в значительно более короткий срок. В таком случае может быть проведена экспресс оценка [2]. Таким образом, экспресс оценка представляет собой получение примерной стоимости объекта оценки за короткий промежуток времени [3].

Потребность в проведении экспресс оценки возникает, когда требуется сделать качественную оценку за короткое время, другими словами, когда нужно выполнить работу за такое время, за которое ее выполнить традиционными способами невозможно [4].

Как показывает практика большинство моделей оценки невозможно применить для российских компаний по причине того что в Российской Федерации (далее - РФ) нет развитого рынка предприятий и нет объективной статистической информации о них [5].

Для обоснования теории о том, что на современном этапе в РФ невозможно приравнивать полную и экспресс оценку проведем исследование: определим стоимость предприятия, оказывающего услуги связи. Исходные данные для проведения оценки, приведены в таблице 1.

Таблицы 1 – Исходные данные

Название параметра				Стоимостная характеристика		
Размер чистых активов, тыс. руб.				631 543		
Текущая ликвидность				1,1917		
Доля собственного капитала, %				0,85		
Отношение прибыли и амортизации к себестоимости, %				41,00		
Выручка, тыс. руб.	2009 г.	510 517	2010 г.	567 400	2011 г.	661 229
Себестоимость, тыс. руб.	2009 г.	390 750	2010 г.	456 995	2011 г.	548 994
Действительный оборотный капитал, тыс. руб.				13 530		
Амортизация				108 328		

При проведении оценки были использованы следующие методики:

- в рамках доходного подхода – метод дисконтирования денежных потоков;
- в рамках затратного подхода – метод чистых активов;

– в рамках сравнительного подхода – метод сравнения продаж (компаний-аналога).

На первом этапе оценки методом дисконтирования денежных потоков осуществляется расчет денежного потока. Он производился по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{Денежный поток} = & \text{Чистая прибыль после уплаты налогов} + \\ & \text{Амортизационные отчисления} - \text{Капитальные вложения} + (-) \\ & + (-) \text{Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности} + (-) \\ & + (-) \text{Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала} \end{aligned}$$

Следующим, после расчета денежного потока, этапом является определение длительности прогнозного периода.

Для оцениваемой компании прогнозный период был определен в 4 года (с 2012 по 2015 гг. включительно). Данный временной отрезок является наиболее приемлемым с точки зрения реальной возможности прогнозирования экономической стабильности в последующий период.

Следующим этапом определения стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков является определение ставки дисконтирования. Термин «Ставка дисконтирования» определяется как коэффициент, используемый для расчета текущей стоимости денежной суммы, получаемой или выплачиваемой в будущем.

Для расчета ставки дисконтирования была применена модель кумулятивного построения. Модель подразумевает оценку определенных факторов, порождающих риск недополучения запланированных доходов. При построении ставки дисконта за основу расчета берется безрисковая норма доходности. А затем к ней добавляется норма доходности на риск инвестирования в данную компанию. Таким образом, ставка дисконта по модели кумулятивного построения включает безрисковую норму до-

ходности и норму доходности, покрывающую несистематические риски, характерные для оцениваемой компании.

В современной России в качестве безрисковой ставки может быть принята ставка Сбербанка по срочным рублевым депозитам граждан. Речь может идти именно о срочных вкладах, так как инвестированные деньги, как и деньги по срочному вкладу можно вернуть только через какой-то промежуток времени. К тому же именно Сбербанк оказался самым надежным банком при финансовом кризисе после 17 августа 1998 года.

В данном случае в качестве безрисковой ставки дохода используется максимальную ставку по срочным рублевым депозитам граждан, равную 6% (по состоянию на 1 мая 2012 года).

Для определения дополнительной премии за риск инвестирования в Компанию и внесения поправок на действие количественных и качественных факторов риска, связанных со спецификой оцениваемого бизнеса, был проанализирован ряд факторов (использованы материалы исследований Института экономического развития Мирового банка), представленных в таблице 2.

Таблица 2 – Премии за факторы риска

Фактор риска	Премия за риск, %
Размер компании	0-5
Финансовая структура	0-5
Диверсификация клиентуры	0-5
Качество менеджмента, ключевая фигура	0-5
Диверсификация производственная и территориальная	0-5
Доходы: рентабельность и прогнозируемость	0-5

В первую очередь необходимо определить премию за размер компании. Наиболее очевидное преимущество, которое имеет крупная компания, заключается в относительно более легком доступе к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса по сравнению с малыми конкурентами.

Для потенциального кредитора и инвестора наиболее информативным показателем будет являться величина чистых активов. Размер чи-

стых активов по оцениваемой компании сравнивается с данными крупнейших компаний отрасли. В таблице 3 представлена информация о размере чистых активов по компаниям отрасли связи.

Таблица 3 – Размер чистых активов предприятий связи в РФ

Наименование предприятия	Размер чистых активов, тыс. руб.
ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	631 543
ОАО «Связьинвест»	184 588 166
ЗАО «Синтерра»	2 614 798
ОАО «Таттелеком»	57 24 686
ОАО «Башинформсвязь»	-2 102 779
ОАО «ЭР-Телеком»	249 200
ОАО «Арктел»	5 175
ОАО «Национальные кабельные сети»	975 586
ОАО «Старт Телеком»	528 778
ОАО «Межрегиональный ТранзитТелеком»	257 527
Средняя величина	19 321 515

Премия за размер предприятия рассчитывается по формуле:

$$X = X_{\max} * \left(1 - \frac{N}{N_{\max}}\right)$$

где X - искомый уровень премии за риск размера компании; X_{\max} - максимальный размер премии; N - величина чистых активов компании (по балансовой стоимости); N_{\max} - средняя величина чистых активов крупнейших в стране компаний.

$$X = 5 * \left(1 - \frac{631\,543}{19\,321\,515}\right) = 4,83657 \%$$

Принимаемое значение премии за размер компании 4,84 %.

Далее рассчитывается премия за риск по фактору «финансовая структура». Анализ финансовой структуры подразумевает сопоставление различных коэффициентов, рассчитанных по компании, с определенными средними значениями. Следует отметить, что при выборе коэффициентов необходимо ограничиться теми, которые в меньшей степени пересекаются. То есть характеризуют различные стороны финансовой структуры компании. Как правило, выбирают по одному показателю из трех групп: общая структура капитала, ликвидность, покрытие (зависимость от) процентных платежей.

Для сравнения выбраны три финансовых коэффициента, характеризующих три стороны финансового состояния компании: способность расплатиться в краткосрочном периоде - показатель текущей ликвидности; достаточность покрытия всех заемных средств собственными - доля собственного капитала в средствах компании; степень влияния процентных платежей на финансовую устойчивость компании – отношение прибыли и амортизации к себестоимости.

Результаты расчета представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Расчет премии за риск по фактору «финансовая структура»

Наименование предприятия	Текущая ликвидность	Доля собственного капитала, %	Отношение прибыли и амортизации к себестоимости, %
ОАО «Связьинвест»	7,8999	0,99	81,89
ЗАО «Синтерра»	0,2736	0,16	253,59
ОАО «Таттелеком»	0,9756	0,54	43,34
ОАО «Башинформсвязь»	0,4133	0,69	30,02
ОАО «ЭР-Телеком»	1,7665	0,48	108,91
ОАО «Арктел»	0,8634	0,003	2,39
ОАО «Национальные кабельные сети»	1,0138	0,27	72,3
ОАО «Старт Телеком»	1,2776	0,49	20,02
ОАО «Межрегиональный ТранзитТелеком»	1,2942	0,51	3,97
ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	1,1917	0,85	41,00
Премия за риск	3,57	1,63	3,45
Итоговая премия	2,88		

Следующим шагом нахождения ставки дисконтирования является определение премии за производственную и товарную диверсификацию. Примем, что оцениваемое предприятие является монополистом в сфере предоставления услуг связи в своем регионе. Исходя из этого, уровень премии за риск принимается в размере 1%.

Важным параметром предприятия является стабильность и прогнозируемость получения доходов. Данный показатель тоже необходимо учитывать в качестве премии при определении ставки дисконта. Принимая во внимание достаточное стабильное получение доходов предприятия, размер премии установлен в пределах 1 %.

Качество управления отражается на всех сторонах существования фирмы, следовательно, логичным определять премию за риск качества управления как среднюю величину от всех ранее рассчитанных премий, кроме премии за размер компании.

Принимаемое значение премии за качество менеджмента - 1,17 %.

Кроме того, при расчете ставки дисконта необходимо учитывать страновой риск. Однако, в составе принятой безрисковой ставки дохода уже заложен страновой риск, поэтому в данном случае при расчете ставки дисконта страновой риск отдельно не учитывался.

В результате, ставка дисконта денежного потока, рассчитанная по предлагаемой модели, составила 17,89 %.

$$R = 6 + 4,84 + 2,88 + 1 + 1 + 1 + 1,17 = 17,89$$

Следующим этапом оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков является расчет величины стоимости в постпрогнозный период и текущих стоимостей будущих денежных потоков.

Для расчета стоимости предприятия в постпрогнозный период рассчитывается остаточная стоимость предприятия. Остаточная стоимость представляет собой текущую стоимость чистого денежного потока, получаемого после дискретного прогнозного периода. Для вычисления этой стоимости была использована модель Гордона:

$$V = \frac{D1}{(R - g)}$$

где V – остаточная стоимость; D1 – объем чистого денежного потока, получаемый в первый год после окончания дискретного периода; R – ставка дисконта; g – ожидаемый темп прироста денежного потока.

Данная формула дает приблизительную оценку текущей стоимости будущего денежного потока на момент окончания дискретного прогнозного периода, основываясь на ставке дисконта. Приблизительная величина стоимости предприятия определяется путем суммирования текущих стоимостей денежных потоков в течение прогнозного периода и текущего

значения стоимости в постпрогнозный период.

После определения предварительной величины стоимости предприятия для получения окончательной величины рыночной стоимости необходимо внести итоговые поправки, такие как: поправка на величину стоимости нефункционирующих активов; коррекция величины собственного оборотного капитала. Требуемый оборотный капитал принимается равным 15% от выручки от реализации.

В таблицах 5 и 6 проведена процедура дисконтирования денежных потоков, представлен расчет стоимости собственного капитала компании.

Таблица 5 – Расчет величины денежного потока, тыс. руб.

Показатель	2011 год (факт)	2012 год (прогноз)	2013 год (прогноз)	2014 год (прогноз)	Постпро- гнпериод
Выручка от реализации	661 229	739 585	837 062	953 079	1 076 598
Себестоимость	548 994	630 242	739 240	867 931	1 011 147
Прибыль (убыток)	112 235	109 343	97 822	85 148	65 451
Налог на прибыль	25 455	21 869	19 564	17 030	13 090
Чистая прибыль	75 434	87 474	78 258	68 118	52 361
Амортизация ОС	112 615	138 719	170 490	209 858	258 248
Капитальные вложения	22 557	27 620	33 088	43 088	49 932
Прирост (уменьшение) дол- госр. задолженности	-1 303	-1 051	-830	-911	-805
Прирост (уменьшение) СОК	-162	-18 741	-24 509	-26 828	-36 951
Чистый денежный поток	166 633	180 883	191 981	208 971	224 531

Таблица 6 – Расчет стоимости предприятия доходным подходом

	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	Постпро- гнпериод
Чистый денежный поток, тыс. руб.	166 633	180 883	191 981	208 971	224 531
Ставка дисконтирования	0,1789				
Остаточная стоимость прогнозного периода (планируемый темп роста 10%), тыс. руб.	$224\,531 / (0,1789 - 0,10) =$				2 845 767
Темп инфляции		5,5%	5	4,5% (прогноз МЭРиТ)	
Период дисконтирования	0	0,75	1,75	2,75	3,75
Фактор дисконтирования	1	0,945	0,89775	0,85735	0,81877
Скоррект. на фактор дисконтирования чистый денежный поток, тыс. руб.	166 633	170 934	172 351	179 161	183 839
Текущая стоимость денежного потока, тыс. руб.					4 640 495
Текущая стоимость денежного потока, тыс. долл. (1 доллар = 30 рублей)					154 683
Требуемый оборотный капитал, тыс. долл.					3195
Действительный оборотный капитал, тыс. долл.					451
Поправка на избыток/дефицит оборотного капитала, тыс. долл.					-2744

Стоимость с учетом поправок, тыс. долл.	155 585
---	---------

Таким образом, стоимость собственного капитала оцениваемого предприятия, рассчитанная методом дисконтирования денежных потоков, составляет 4 667 550 тысяч рублей или 155 585 тысяч долларов США.

Затратный подход основывается на оценке стоимости имеющихся у предприятия активов. Предполагается, что стоимость компании будет равна затратам на приобретение аналогичного имущества.

Первым этапом оценки затратным подходом является оценка стоимости нематериальных активов. По данным бухгалтерского учета предприятие не обладает нематериальными активами.

Следующий шаг в оценке методом чистых активов – определение рыночной стоимости основных фондов. Рыночная стоимость основных фондов была определена с помощью корректировки первоначальной стоимости на индекс потребительских цен, а так же инфляцию рубля. Предположим, что данные о рыночной стоимости ОС в 2007 году получены при предыдущей оценке. Расчет приведен в таблице 8.

Итоговая величина стоимости основных средств предприятия получена путем нахождения суммы скорректированных на инфляцию и индекс потребительских цен рыночной стоимости ОС в 2007 году и абсолютного прироста ОС:

$$\text{Первоначальная стоимость}(2007) * \Pi_{\text{инфляция}_{\text{год}}} * \Pi_{\text{индекс цен}_{\text{год}}} + (\Sigma \text{Абсолютный прирост} * \Pi_{\text{инфляция}_{\text{год}}} * \Pi_{\text{индекс цен}_{\text{год}}})$$

Исходные данные и расчет приведены в таблице 7.

Таблица 7 – Расчет рыночной стоимости ОС предприятия на конец 2011 г.

	На конец 2007 г.	На конец 2008 г.	На конец 2009 г.	На конец 2010 г.	На конец 2011 г.
Индекс цен	1	1,141	1,117	1,069	1,061
Инфляция	1	1,133	1,088	1,088	1,061
Баланс. стоимость, тыс. руб.	356 068	396 701	472 004	558 703	602 870
Рыночная стоимость по предыдущей переоценке, тыс. руб.	959 326				
Абсолют. прирост, тыс. руб.		147 303	170 757	152 496	

Итого, тыс. руб.					2 602 962
------------------	--	--	--	--	-----------

В результате оценки различных статей баланса, участвующих в расчете стоимости предприятия методом чистых активов, были скорректированы балансовые данные и сформирован экономический баланс компании, на основе которого произведен расчет стоимости компании методом чистых активов. Итоги расчетов и исходные данные к ним приведены в таблицах 8 и 9.

Таблица 8 – Обоснованная рыночная стоимость активов предприятия

Наименование показателей / Денежная характеристика (тыс. руб.)	Балансовая стоимость	Корректировка	Обоснованная рыночная стоимость
Нематериальные активы	0	0	0
Основные средства	602 870	2 000 092	2 602 962
Капитальные вложения	22 557	0	22 557
Долгосрочные финансовые вложения	240	0	240
Прочие внеоборотные активы	0	0	0
Запасы	36 384	0	36 384
Дебиторская задолженность	68 110	0	68 110
Краткоср. финансовые вложения	0	0	0
Денежные средства	7 038	0	7 038
Прочие оборотные активы	0	0	0
Итого активы	737 199	2 000 092	2 737 291

Таблица 9 – Стоимость пассивов по состоянию на 31.12. 2011 года

Наименование показателей / Денежная характеристика (тыс. руб.)	Балансовая стоимость	Корректировка	Стоимость пассивов
Целевое финансирование и поступления	460 974	0	460 974
Займы и кредиты	0	0	0
Кредиторская задолженность	86 253	0	86 253
Прочие краткосрочные обязательства	914	0	914
Резервы предстоящих расходов и платежей	9 244	0	9 244
Прочие пассивы	0	0	0
Итого пассивы	557 385	0	557 385
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	179 814	2 000 092	2 179 906
Стоимость чистых активов, тыс. долл.			72 664

Стоимость чистых активов предприятия на дату оценки составляет 72 664 тысяч долларов США по курсу 30 рублей за доллар.

При определении стоимости предприятия методом сравнения продаж в рамках сравнительного подхода оценки были использованы данные по продажам акций компаний открытого типа или сделки с участием частных

компаний, которые могут рассматриваться как сопоставимые во многих отношениях с компанией, подлежащей оценке.

На основе данных ведущих финансовых агентств, а также материалов, публикуемых ОАО «Связьинвест» были отобраны компании, сопоставимые с оцениваемой. В качестве основных критериев отбора использованы следующие: отраслевое сходство; зависимость от одних и тех же экономических факторов; стадия экономического развития; размер; структура капитала; перспективы роста; финансовый риск; качество менеджмента.

Используя вышеуказанные критерии из числа потенциальных аналогов были отобраны шесть компаний, отвечающие критериям отбора.

Определение рыночной стоимости компании методом рынка капитала (метод сравнительного анализа продаж) в рамках сравнительного подхода основано на использовании ценовых мультипликаторов.

Процесс и результаты расчета представлены в таблицах 10-13.

По объекту оценки прибыль от реализации составила - 112 235, оборотные активы - 114 895, долгосрочная задолженность - 14 473, а чистая прибыль – 75 434 тысячи рублей.

Таблица 10 – Финансовые показатели

Финансовые показатели, тыс. руб.	Выручка	Чистые активы (ЧА)	Чистая прибыль	Прибыль от реализации	Оборотные активы	Долгосрочная задолженность
ОАО «ЭР-Телеком»	693701	249200	214060	297318	264170	122692
ОАО «Старт Телеком»	1656412	528778	40364	186987	366 849	272506
Ростелеком Северо-Запад	28104310	34569077	3512926	3395504	10947730	5720791
ОАО «Национальные кабельные сети»	4306318	975586	763429	1423812	3580000	30 684
ОАО «Таттелеком»	6009113	5724686	655673	1048280	1938197	2805643
ОАО «ЦентрТелеком»	40639000	29385623	6732000	10429000	5312000	12879000
Объект оценки	661229	631543	75434	112235	114895	14473

Таблица 11 – Расчет основных показателей

Финансовые показатели, тыс. руб.	Объект оценки	ОАО «ЭР-Телеком»	ОАО «Старт Телеком»	Ростелеком Северо-Запад	ОАО «Национальные кабельные сети»	ОАО «Таттелеком»	ОАО «ЦентрТелеком»
Выручка/ЧА	1,05	2,78	3,13	0,81	4,41	1,05	1,38
выручка/оба	5,76	2,63	4,52	2,57	1,20	3,10	7,65
Прибыль от реализ/ЧА	0,18	1,19	0,35	0,10	1,46	0,18	0,35
ЧП/ЧА	0,12	0,86	0,08	0,10	0,78	0,11	0,23
ДсрЗ/ЧА	0,02	0,49	0,52	0,17	0,03	0,49	0,44

Таблица 12 – Расчет мультипликаторов

Финансовые показатели, тыс. руб.	ОАО «ЭР-Телеком»	ОАО «Старт Телеком»	Ростелеком Северо-Запад	ОАО «Таттелеком»	ОАО «ЦентрТелеком»
Капитализация, тыс. долл.	155 709	60 000	239100	177 170	2412433
Капитализация, тыс. руб.	4500000	1734000	6910000	5120213	69726081
Ц/ЧА	18,06	3,28	7,08	0,89	2,37
Ц/В	6,49	1,05	1,60	0,85	1,72
Ц/ЧП	21,02	42,96	9,05	7,81	10,36
Ц/пр от реализации	15,14	9,27	4,85	4,88	6,69

Таблица 13 – Расчет рыночной стоимости

Показатели	Цена/ЧА	Цена/Выручка	Цена /ЧП	Ц/прибыль от реализации
Средние	6,336	2,342	18,24	8,166
Итоговый показатель	6,336	2,342	18,24	8,166
Финансовый показатель	631 543	661 229	75 434	114 895
Веса	0,3	0,25	0,18	0,27
Итоговая стоимость, тыс. руб.	2 088 574			
Итоговая стоимость, тыс. долл.	69 619			

Рыночная стоимость, полученная методом анализа сравнения продаж, составляет 2 088 574 тысячу рублей.

Итоговая стоимость предприятия будет рассчитываться, исходя из полученных результатов каждого подхода к оценке, путем их корректировки на весовые коэффициенты. Алгоритм согласования результатов методов оценки рыночной стоимости предприятия приведен в таблице 14.

Таблица 14 – Определение итоговой рыночной стоимости предприятия

Метод	Стоимость, тыс. руб.	Стоимость, тыс. долл.	Вес, %
Затратный подход			
Метод чистых активов	2 179 906	72 664	K ₁
Доходный подход			
Метод дисконтирования денежных потоков	4 667 550	155 585	K ₂
Сравнительный подход			
Метод сравнения продаж (компании-аналога)	2 088 574	69 619	K ₃
Средневзвешенное значение стоимости 100% пакета акций ОАО «КГТС»	Ц ₁	Ц ₂	100

Итоговая стоимость предприятия будет рассчитываться по следующему алгоритму:

$$Ц_1 = 2\,179\,906 * K_1 + 4\,667\,550 * K_2 + 2\,088\,574 * K_3$$

где Ц₁ – стоимость компании в тысячах рублей. Аналогично проводится расчет Ц₂ – стоимости предприятия в тысячах долларов.

Такие результаты получены при проведении полной оценки рыночной стоимости предприятия. Весовые коэффициенты при определении итоговой стоимости сглаживают недостатки используемых методов, таким образом, получается представление об адекватной цене бизнеса.

Проведение экспресс оценки стоимости предприятия в Российской Федерации, как уже было отмечено, возможно одним из следующих методов: метод чистых активов, метод дисконтирования денежных потоков, метод сравнения продаж. Результаты оценки данными методами уже получены в ходе проведения полной оценки стоимости предприятия. Однако, следует принять во внимание, что в данном случае эти методы рассматриваются независимо друг от друга и корректировка на весовые коэффициенты для определения итогового значения рыночной стоимости предприятия не производится.

Как видно из таблицы 14 проведение экспресс оценки различными методами дало результаты, отличающиеся в 2 раза. Это объясняется достоинствами и недостатками каждого метода, а также отраслью, к которой относится предприятие.

При проведении полной оценки рыночной стоимости предприятия недостатки и достоинства всех рассмотренных методов сглаживаются путем использования весовых коэффициентов.

Таким образом, экспресс оценка позволяет определить лишь примерную стоимость предприятия. Данный способ проведения оценки не может быть использован для получения точной информации о рыночной стоимости бизнеса, поскольку разброс величин при использовании различных методов очень велик. Ни один из методов экспресс оценки, которые можно использовать в условиях российской экономики не дает полного и всестороннего представления о стоимости предприятия. Для получения достоверного представления о рыночной цене бизнеса необходимо использовать данные методы лишь в совокупности. Таким образом, применение экспресс оценки в качестве равноценной замены полного анализа стоимости предприятия тремя подходами на сегодняшний день в реалиях экономики Российской Федерации не возможно.

Выводы:

- экспресс оценка может дать ориентировочное представление о стоимости предприятия;
- экспресс оценка не может быть признана равноценной альтернативой полной оценке.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994) (ред. от 07.03.2012) (с изм. и доп., вступающими в силу с 7.03.2012).
2. Независимая оценка бизнеса и предприятий. [электронный ресурс] <http://www.c-a.ru/liquidation.htm>
3. Особенности проведения экспресс-оценки. Бизнес плюс. Консалтинговая компания [электронный ресурс] http://bizplys.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=5&Itemid=36
4. Экспертное заключение и Отчет об оценке: сходство и различие. Лига-Эксперт. Национальное консалтинговое бюро. [электронный ресурс] <http://www.liga-expert.ru/novosti/ekspertnoe-zaklyuchenie-i-otchet-ob-otsenke-shodstvo-i-razlichie.html>
5. Экспресс оценка бизнеса своими силами. Московская оценочная компания. Официальный сайт. [электронный ресурс] <http://www.mocompany.ru/info/articles/exprapr.php>

Levkovskaya T. N.

Kamenovskiy S. A.