



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Экономика и менеджмент в машиностроении»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к проведению практических занятий
по дисциплине

«Оценка интеллектуальной собственности»

«Оценка деловой репутации (GOODWILL)»

Авторы

Димитров В.П.,

Персиянова Г.Е.,

Городнянская А.С.

Ростов-на-Дону, 2015



Аннотация

Методические указания предназначены для проведения практических работ по дисциплине «Оценка интеллектуальной собственности» со студентами направлений 080100, 080200 всех форм обучения.

Авторы

Д.т.н., профессор Димитров В.П.

Ст. преподаватель Персиянова Г.Е.

Ассистент Городнянская А.С.





Оглавление

ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ (GOODWILL).....	4
1. Бухгалтерский метод.....	4
2. Метод избыточных прибылей.....	8
3. Формульный метод.....	10
ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ	11
Литература.....	12



ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ (GOODWILL)

Деловая репутация фирмы (гудвилл) – стоимостная категория, представляющая разницу между стоимостью фирмы как единого целостного имущественно-финансового комплекса и стоимостью всех ее активов.

Фактическая величина «гудвилл» есть сравнение рыночной стоимости материальных и нематериальных активов с контрактной ценой на приобретаемое предприятие (фирму). Если контрактная цена превышает рыночную стоимость всех активов, возникает «гудвилл положительный». И наоборот, если контрактная цена ниже рыночной стоимости всех активов, возникает «гудвилл отрицательный».

При оценке деловой репутации предприятия (гудвилла) применяют различные методы оценки. В данном методическом указании рассматриваются бухгалтерский метод, метод избыточных прибылей и формульный метод.

1. Бухгалтерский метод

Деловая репутация предприятия, рассчитанная бухгалтерским методом, есть разность между ценой покупки (затратами на приобретение) компании (предприятия) и совокупной стоимостью всех идентифицируемых его активов и долговых обязательств (в пассиве).

Последовательность определения стоимости деловой репутации предприятия (гудвилла) бухгалтерским методом:

- определяется цена (затраты) приобретения предприятия (Зп);
- определяется балансовая стоимость материальных активов на дату продажи (приобретения) предприятия (БСт_{ма});
- балансовая стоимость активов корректируется так, чтобы определилась их рыночная стоимость (РСт_{ма});
- определяется по балансу стоимость отдельно идентифицируемых НМА (отделимых от предприятия) на дату продажи (приобретения) предприятия (Ст_{на});
- определяются все обязательства, вся кредиторская задолженность предприятия (Об);
- стоимость деловой репутации предприятия (гудвилла) определяется как разность между ценой покупки и рыночной стоимостью всех материальных активов и отдельно идентифицируемых НМА, за вычетом кредиторской задолженности (обязательств) предприятия:



Оценка деловой репутации (goodwill)

$$\text{Стбм} = \text{Зп} - (\text{РСтма} + \text{Сна}) - \text{Об.}$$

Пример.

Компания "А" заплатила компании "Б" 1090 000 тыс. руб. за 6 000 000 обыкновенных акций. Всего в обращении находится 10 000 000 обыкновенных акций компании "Б". Следовательно, доля инвестора составляет 60% (6000 : 10 000 x 100%).

Прямые расходы компании "А" по приобретению компании "Б" составили 2000 тыс. руб. Консолидированный баланс компании "Б" на момент покупки представлен в табл. 1. Определите стоимость деловой репутации компании "Б", которую приобрела компания "А".

Таблица 1

Баланс (консолидированный) компании "Б" (на момент покупки)

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Оборотные активы	180 000	Уставной капитал	1 000 000
Денежные средства	100 000	Дополнительный капитал	80 000
ТМЗ	80 000	Нераспределенная чистая прибыль	20 000
Основные активы	1 275 000	Итого собственных средств	1 100 000
в том числе:		Краткосрочные обязательства	155 000
земля	300 000	Облигационный заем	200 000
здания (ост. ст.)	500 000		
оборудование (ост. ст.)	400 000		
Прочие активы	75 000		
Итого активы	1 455 000	Итого пассивы	1 455 000



Оценка деловой репутации (goodwill)

Решение:

1. Определяется рыночная стоимость активов и облигационного займа.

1.1. Расчет рыночной стоимости облигационного займа с купонным доходом 6% при ставке дисконтирования 8% и сроке погашения через 4 года.

Купонные проценты (платежи) по облигациям:

$$200\ 000 \times 0,06 = 12\ 000 \text{ тыс. руб.}$$

Общая величина платежей по облигациям:

$$\text{Соб} = 200\ 000 \times (1 + 4 \times 0,06) = 200\ 000 + 48\ 000 = 248\ 000 \text{ тыс. руб.}$$

Текущая стоимость общей величины платежей по облигациям:

$$\text{Акуп.пр} = 12\ 000 \times [1 - (1 + 0,08)^{-4} : 0,08] = 39\ 745,52 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Аосн.суммы} = 200\ 000 \times (1 + 0,08)^{-4} = 147\ 006 \text{ тыс. руб.}$$

Приведенная стоимость всего облигационного займа равна

$$39\ 745,52 + 147\ 006 = 186\ 751,5 \text{ тыс. руб.}$$

Рыночная стоимость облигационного займа на дату оценки:

$$186\ 751,5 \text{ тыс. руб.}$$

1.2. Рыночная стоимость активов и обязательств компании "Б", выявленная в результате переоценки на дату оценки, составила:

- запасы: 95 000 тыс. руб.;
- земля: 420 000 тыс. руб.;
- здания: 550 000 тыс. руб.;
- оборудование: 80 000 тыс. руб.;
- облигационный заем: 186 751,5 тыс. руб.

Ставка дисконтирования 8% (ставка процента на рынке в момент покупки), срок погашения: 4 года.

2. Процедура расчета деловой репутации (гудвилла).

2.1. Затраты по инвестициям: $1\ 090\ 000 + 2000 = 1\ 092\ 000$ тыс. руб.

2.2. Составляется нормализованный баланс (не бухгалтерский) для целей оценки компании "Б" с учетом рыночной стоимости активов и обязательств, выявленных в результате переоценки (табл. 2).



Оценка деловой репутации (goodwill)

Таблица 2

Нормализованный баланс компании "Б"

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Оборотные активы	195 000	Уставной капитал	1 000 000
Денежные средства	100 000	Дополнительный капитал	228 248,5
ТМЗ	95 000	Нераспределенная чистая прибыль	20 000
Основные активы	1 395 000	Итого собственных средств	1 248 248,5
в том числе:		Кратковременные обязательства	155 000
земля	420 000	Облигационный заем	186 751,5
здания (ост. ст.)	550 000		
оборудование (ост. ст.)	350 000		
Прочие активы	75 000		
Итого активы	1 590 000	Итого пассивы	1 590 000

2.3. Рассчитывается величина чистых активов (эквивалент собственного капитала компании):

Чистые активы = Собственный капитал = Активы - (Краткосрочные обязательства + Облигационный заем) = 1 590 000 - (155 000 + 186 751,5) = 1 248 248,5 тыс. руб.

2.4. Доля инвестора в чистых активах компании "Б" по балансовой стоимости:

Доля инвестора = Чистые активы x Доля инвестора = 1 248 248,5 x 0,60 = 748 949,1 тыс. руб.

2.5. Разность между затратами по инвестициям (покупке) и стоимостью чистых активов 1 092 000 - 748 949,1 = 343 050,9 тыс. руб.

Таким образом, стоимость деловой репутации компании "Б", приобретенной компанией "А", составляет 343 050,9 тыс. руб.



Оценка деловой репутации (goodwill)

2. Метод избыточных прибылей

Метод избыточных прибылей исходит из того, что все объекты интеллектуальной собственности, в том числе неидентифицированные (невыделенные) НМЛ предприятия, участвуют в формировании общей прибыли предприятия. Стоимость деловой репутации предприятия (гудвилла) методом избыточных прибылей рассматривается как стоимость части нематериальных активов, создающих прибыль сверх среднерыночной.

Последовательность определения стоимости деловой репутации предприятия (гудвилла) методом избыточных прибылей:

- рассчитывается среднеотраслевая рентабельность (P_o) как отношение годовой чистой прибыли (ЧП_р) к среднегодовой стоимости собственных средств отрасли ($C_{ко}$):

$$P_o = \text{ЧП}_р / C_{ко};$$

- определяется рентабельность (P_p) действующего предприятия как отношение годовой чистой прибыли (ЧП_р) к среднегодовой стоимости собственных средств предприятия ($C_{кп}$):

$$P_p = \text{ЧП}_р / C_{кп};$$

- определяется избыточная прибыль (ДП_{ри}), для чего разность между среднеотраслевой рентабельностью и рентабельностью предприятия умножается на величину среднегодовой стоимости собственных средств ($C_{кп}$) предприятия:

$$\text{ДП}_ри = (P_p - P_o) \times C_{кп};$$

- рассчитывается коэффициент капитализации (K_k);

- рассчитывается стоимость нематериальных активов как частное от деления величины избыточной прибыли на коэффициент капитализации:

$$C_{на} = \text{ДП}_ри / K_k;$$

- определяется часть стоимости нематериальных активов, приходящаяся на долю оцениваемого гудвилла.

Этот метод используется, когда разность между среднеотраслевой рентабельностью и рентабельностью предприятия положи-



Оценка деловой репутации (goodwill)

тельная. Эта разность определяет степень избыточности прибыли в данном бизнесе.

Пример.

По результатам анализа финансового состояния предприятия составлен нормализованный баланс (табл. 3).

Таблица 3
Нормализованный баланс компании "Б"

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Оборотные активы	195 000	Уставной капитал	1 000 000
Денежные средства	100 000	Дополнительный капитал	228 248,5
ТМЗ	95 000	Нераспределенная чистая прибыль	20 000
Основные активы	1 395 000	Итого собственных средств	1 248 248,5
в том числе:		Краткосрочные обязательства	155 000
земля	420 000	Облигационный заем	186 751,5
здания (ост. ст.)	550 000		
оборудование (ост. ст.)	350 000		
Прочие активы	75 000		
Итого активы	1 590 000	Итого пассивы	1 590 000

Нормализованная (среднегодовая) чистая прибыль 240 000 тыс. руб. Средний доход на собственный капитал по отрасли (рентабельность по собственному капиталу) 15%. Коэффициент капитализации 20%.

Решение:

Вычисляем величину собственного капитала (СК):

$$СК = \text{Активы} - \text{Обязательства} = 1\,590\,000 - (155\,000 + 186\,751,5) = 1\,248\,248,5 \text{ тыс. руб.}$$

Средний доход на собственный капитал по отрасли (рентабельность по собственному ка-питу) 15%, поэтому доход-



Оценка деловой репутации (goodwill)

ность (средняя прибыль) собственного капитала:

$$\text{ЧПро(ск)} = 1\,248\,248,5 \times 0,15 = 187\,237,28 \text{ тыс. руб.}$$

Тогда избыточная прибыль:

$$240\,000 - 187\,237,28 = 52\,762,725 \text{ тыс. руб.}$$

Стоимость гудвилла определяется как частное от деления избыточной прибыли на коэффициент капитализации:

$$\text{Стгуд} = 52\,762,725 : 0,2 = 263\,813,63 \text{ тыс. руб.}$$

3. Формульный метод

Если данные о среднеотраслевой рентабельности недостаточны или отсутствуют, а избыточную прибыль приходится определять, базируясь только на данных предприятия, то используют формульный метод. Суть его заключается в том, что вместо среднеотраслевой рентабельности используются ретроспективные данные о прибыли предприятия.

Последовательность расчета:

1) определяется средний доход (чистая прибыль) за ретроспективный период;

2) определяется среднегодовая рыночная (не балансовая) стоимость материальных активов за этот же ретроспективный период (РСтма);

3) из среднегодовой рыночной стоимости материальных активов вычитаются среднегодовые стоимости отдельно идентифицированных НМА, но не включенных в бухгалтерский баланс, и всех обязательств.

Полученный результат является стоимостью активов для формулы (РСтма - НМА - Об);

4) определяется прибыль материальных активов по отраслевым показателям нормы прибыли (iпр.отр 1тп): РСтмаср - НМА - Об) x iпр.отр;

5) из величины полученной чистой прибыли вычитается прибыль от материальных активов: ЧПср - (РСтмаср - НМА - Об) x iпр.отр;

6) если имеется избыточный доход, то этот доход капитализируется:

$$\text{Сфм} = [\text{ЧПср} - (\text{Стмаср} - \text{НМА} - \text{Об}) \times \text{iпр.отр}] / \text{ik}$$



Оценка деловой репутации (goodwill)

Пример.

Определите стоимость деловой репутации, если по результатам анализа баланса и финансовых результатов выявлено следующее:

- отраслевой показатель нормы прибыли: $i_{пр.отр} = 15\%$;
- доходность компании $i_k = 20\%$;
- финансовые показатели представлены в табл. 4.

Решение:

На основании ретроспективных данных прибыли предприятия составляется табл. 4.

Таблица 4**Определение чистой прибыли на усредненные материальные активы, тыс. руб.**

Год	Рыночная стоимость активов	Отделимые НМЛ (-)	Обязательства	Данные для расчета	Чистая прибыль (-)
2005	1 075 600	98 000	210 000	767 600	165 000
2006	1 086 870	120 000	245 000	721 870	173 000
2007	1 198 900	150 000	296 000	752 900	185 000
2008	1 360 500	130 000	310 000	920 500	210 000
2009	1 590 000	120 000	350 000	1 120 000	240 000
Итого за 5 лет			4 282 870		
Среднее за 5 лет			856 574		
Прибыль на средние материальные активы при $K_k = 15\%$					128 486,1

Избыточная прибыль: $240\ 000 - 128\ 486 = 111\ 514$ тыс. руб.
 Стоимость деловой репутации (неотделимых НМА) при $i_k = 20\%$:

Стгуд - $111\ 514: 0,2 = 557\ 570$ тыс. руб.

ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ



Оценка деловой репутации (goodwill)

Задача 1.

Оценить стоимость гудвилла по следующим данным: (в долл.) стоимость чистых активов – А; прогнозируемая прибыль – Б.

По среднеотраслевым данным доходность аналогичных компаний составляет В % на собственный капитал, коэффициент капитализации – Г %.

Задача 2.

Рыночная стоимость активов предприятия (в долл.) А; полученная прибыль Б, в т. ч. вознаграждение управленческого персонала Д. Средний доход на активы по отрасли Г %, коэффициент капитализации В %. Оценить гудвилл предприятия.

№ варианта	А	Б	В	Г	Д
1.	45000	15000	10	15	5000
2.	50000	20000	15	20	6000
3.	55000	25000	20	25	7000
4.	60000	30000	25	30	8000
5.	65000	25000	30	15	9000
6.	70000	20000	10	20	10000
7.	75000	15000	15	25	5000
8.	80000	20000	20	30	6000
9.	85000	25000	20	30	7000
10.	90000	30000	10	15	8000
11.	95000	35000	15	20	9000
12.	100000	40000	20	25	10000
13.	99000	15000	25	30	5000
14.	98000	20000	30	15	6000
15.	97000	25000	10	20	7000
16.	96000	30000	15	25	8000
17.	95000	25000	20	30	9000
18.	94000	20000	25	15	10000
19.	93000	15000	30	20	5000
20.	92000	16000	10	25	6000

ЛИТЕРАТУРА



Оценка деловой репутации (goodwill)

1. Основы оценки стоимости имущества: под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. — М. : КНОРУС, 2011.
2. Оценка интеллектуальной собственности. Учебное пособие/ Шипова Е.В. –Изд-во БГУЭП, 2003. – 122 с.
3. Практикум по оценке интеллектуальной собственности. Учебное пособие/ Андреев Г.И., Витчинка В.В., Смирнов С.А. – М. Финансы и статистика, 2002.