



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»

«Доходный подход в определении
стоимости товарных знаков»

Авторы
Димитров В.П.,
Персиянова Г.Е.,
Городнянская А.С.

Ростов-на-Дону, 2015



Аннотация

Методические указания предназначены для проведения практических занятий по дисциплине «Оценка интеллектуальной собственности» со студентами направлений 38.03.01, 38.03.02 всех форм обучения.

Авторы

Димитров В.П.
Персиянова Г.Е.
Городнянская А.С.





Оглавление

Доходный подход в определении стоимости товарных знаков

Теоретические положения **Ошибка!** **Закладка** **не определена.**

Метод дисконтированных будущих прибылей	4
Оценка товарного знака через мультипликатор	6
Метод освобождения от роялти	7
Метод преимущества в прибылях	7
Примеры решения задач	8
Задачи для самостоятельного решения	10
Литература_	11

ДОХОДНЫЙ ПОДХОД В ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ТОВАРНЫХ ЗНАКОВ

Теоретические положения

Оценка товарных знаков, как и любого другого вида промышленной собственности, традиционно осуществляется тремя подходами: доходным, затратным и сравнительным.

Применительно к товарным знакам наиболее целесообразно использовать различные методы доходного подхода, так как именно доход, получаемый от использования товарного знака, в наибольшей степени определяет его стоимость. Использование сравнительного подхода в российских условиях затруднено в связи с крайне скудной базой сравнения (небольшим количеством уже оцененных товарных знаков), а также в связи с закрытостью информации о результатах проведенных оценок.

Затратный подход в большей степени применим для оценки вновь создаваемых товарных знаков, то есть знаков, еще не выпущенных на рынок.

В рамках доходного подхода при оценке товарных знаков традиционно выделяются **четыре основных метода**:

- метод дисконтированных будущих прибылей;
- расчет через мультипликатор;
- метод освобождения от роялти;
- метод преимущества в прибылях.

1. Метод дисконтированных будущих прибылей

Основываясь на методе дисконтированных будущих прибылей, оценщик приводит прогнозируемые доходы, генерируемые товарным знаком, по соответствующей ставке дисконта, к чистой текущей стоимости.

Основные этапы оценки стоимости товарного знака методом дисконтирования будущих прибылей:

1. Прогнозируется прибыль от реализации продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком.

2. Прогнозируется прибыль от товарного знака по формуле:

$$П_{ТЗ} = ОП \times k_{уч},$$

где ОП – операционная прибыль (прибыль от реализации продукции);

Доходный подход в определении стоимости товарных знаков

$k_{уч}$ - коэффициент долевого участия товарного знака.

3. Определяется чистая прибыль от товарного знака по формуле

$$ЧП_{ТЗ} = П_{ТЗ} - П_{ТЗ} \times 0,24,$$

Где:

0,24 – ставка налога на прибыль 24 %.

4. Выводится ставка дисконта для товарного знака по формуле

$$R = R_f + \text{brendbeta} \times (R_m - R_f),$$

Где:

R_f – безрисковая ставка;

$\text{brendbeta} = 2 - 0,02 \times \text{Индекс значимости товарного знака};$

$(R_m - R_f)$ – расчет премии за риск (рыночная премия).

5. Определяется текущая стоимость чистой прибыли от товарного знака в каждом прогнозном периоде, и полученные величины суммируются.

$$TC_{ЧП_{ТЗ}} = \frac{ЧП_{ТЗi}}{(1 + R)^i}$$

6. Рассчитывается остаточная (терминальная) стоимость товарного знака по модели Гордона

$$OC_{ТЗ} = \frac{ЧП_{ТЗn} \times (1 + Tp_{ост})}{0,24 - Tp_{ост}},$$

Где:

$ЧП_{ТЗn}$ – чистая прибыль от товарного знака в прогнозный период n ;

n – длительность прогнозного периода;

$Tp_{ост}$ - ожидаемый темп роста продаж в остаточном периоде.

7. Рассчитывается текущая стоимость остаточной стоимости путем дисконтирования

$$TC_{OC_{ТЗ}} = \frac{OC_{ТЗ}}{(1 + R)^n}$$

8. Определяется стоимость товарного знака по формуле

$$C_{TЗ} = \sum TC_{ЧП_{TЗ}} + TC_{OC_{TЗ}}$$

2. Оценка товарного знака через мультипликатор

Этапы расчета следующие:

1. Рассчитать прибыль от реализации продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком в рамках ретроспективного периода (за три—четыре прошедших года).

2. Определить прибыль от товарного знака по формуле:

$$П_{TЗ} = ОП \times k_{уч},$$

Где:

ОП – операционная прибыль (прибыль от реализации продукции);

$k_{уч}$ - коэффициент долевого участия товарного знака.

2. Определить чистую прибыль от товарного знака по формуле:
- 3.

$$ЧП_{TЗ} = П_{TЗ} - П_{TЗ} \times 0,24$$

Где:

0,24 – ставка налога на прибыль 24 %.

4. Проиндексировать чистую прибыль от товарного знака с помощью коэффициентов индексации Госкомстата.

5. Определить средневзвешенную величину проиндексированной чистой прибыли от товарного знака в ретроспективном периоде по формуле

$$\overline{ЧП}_{TЗ} = \frac{\sum ЧП_{TЗi} \times w_i}{\sum w_i},$$

Где:

$ЧП_{TЗi}$ - чистая прибыль от товарного знака в i-ом периоде;

w_i - вес i-го периода.

6. Вывести мультипликатор с помощью кривой « S » по фор-

муле

$$M = 0,900293 x + 55,1202 x^2 - 11,0116 x^3 - 39,2764 x^4 + 16,0681 x^5$$

Где:

x - индекс значимости товарного знака, деленный на 100.

7. Найти стоимость товарного знака по формуле

$$C_{ТЗ} = \overline{ЧП}_{ТЗ} \times M$$

3. Метод освобождения от роялти

Суть метода освобождения от роялти заключается в том, что стоимость объекта промышленной собственности, по которому заключено лицензионное соглашение, рассматривается как сумма текущих стоимостей всех лицензионных платежей (роялти) по данному лицензионному соглашению.

Формула цены лицензии на базе роялти будет иметь следующий вид:

$$P_{л} = \sum V_i \times R_i \times Z_i \times K_g$$

Где:

V_i — объем прогнозируемого выпуска продукции по лицензии в i -м году;

R_i — размер роялти в i -м году;

Z_i — продажная цена продукции по лицензии в i -м году;

K_g — коэффициент дисконтирования (фактор текущей стоимости).

Следует отметить, что данная формула отражает именно стоимость лицензионного договора по товарному знаку, а не стоимость товарного знака как такового. Проблема заключается в том, что существующие стандартные ставки роялти выведены для лицензионных соглашений по изобретениям, полезным моделям и слабо применимы для лицензионных договоров по товарным знакам.

4. Метод преимущества в прибылях

Под преимуществом в прибыли понимается дополнительная прибыль, генерируемая оцениваемым товарным знаком. Преимущество в прибыли образуется либо по сравнению с предприятиями, выпускающими аналогичную продукцию, но без использования оцениваемого товарного знака, либо по сравнению с выпус-

ком продукции тем же предприятием, но до использования оцениваемого товарного знака.

Суть данного метода заключается в том, чтобы спрогнозировать и оценить в денежной форме преимущество в прибыли, возникающее на протяжении всего срока использования товарного знака, привести его к текущей стоимости и просуммировать — это и будет стоимостью оцениваемого товарного знака.

Примеры решения задач

Задача 1.

Оценить стоимость товарного знака при следующих условиях:

- объем продаж продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком в первый год прогнозного периода — 2 610 000 у.е.;
- ожидаемые темпы роста продаж в прогножном периоде — 10% в год,
- ожидаемые темпы роста продаж в остаточном периоде — 5%;
- операционная прибыль — 16%;
- доля ТЗ в прибыли фирмы — 50%;
- прогнозный период — 4 года;
- индекс значимости ТЗ — 70 баллов;
- безрисковая ставка — 9%;
- рыночная премия — 25%.

Решение

Показатель	+ 1	+ 2	+ 3	+ 4
1. Выручка от реализации	2 610 000	2 871 000	3 158 100	3 473 910
2. Прибыль от реализации	417 600	459 360	505 296	555 826
3. Прибыль от товарного знака	208 800	229 680	252 648	277 912
4. Чистая прибыль от товарного знака	158 688	174 557	192 012	211 214

5. Текущая стоимость чистой прибыли от товарного знака в прогнозном периоде	127 974	113 526	100 708	89 338
---	---------	---------	---------	--------

Ставка дисконта для товарного знака

$$R = 0,09 + (2 - 0,02 \times 70/100) \times 0,25 = 0,24$$

Сумма текущих стоимостей чистой прибыли от товарного знака в прогнозном периоде $127\,974 + 113\,526 + 100\,708 + 89\,338 = 431\,546$ у.е.;

$$\frac{\text{Остаточная стоимость} \quad (\text{терминальная стоимость})}{0,24 - 0,05} = \frac{211214 \times (1 + 0,05)}{0,24 - 0,05} = 1\,167\,235 \text{ у.е.};$$

$$\text{Текущая стоимость остаточной стоимости} \frac{1167235}{(1 + 0,24)^4} = 493\,709 \text{ у.е.};$$

$$\text{Стоимость товарного знака} 431\,546 + 493\,709 = 925\,255 \text{ у.е.}$$

Ответ. Стоимость товарного знака составляет 925 255 у.е.

Задача 2.

Оценить стоимость товарного знака методом расчета через мультипликатор.

Выручка от реализации продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком (проиндексированная):

2011 г. — 2 440 000 д.е.;

2012 г. — 2 757 000 д.е.;

2013 г. — 3 115 000 д.е.;

операционная прибыль — 14%;

доля ТЗ в прибыли фирмы — 45%;

индекс значимости ТЗ — 60 баллов.

Решение

Показатель	-2	-1	0
1. Выручка от реализации (проиндексированная)	2 440 000	2 757 000	3 115 000
2. Прибыль от реализации	341 600	385 980	436 100
3. Прибыль от товарного знака	153 720	173 691	196 245
4. Чистая прибыль от товарного знака	116 827	132 005	149 146
5. Веса	1	2	3
6. Средневзвешенная величина			138 046
7. Мультипликатор			13,08
8. Стоимость товарного знака			1 805 641

Ответ. Стоимость товарного знака составляет 1 805 641 руб.

ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО РЕШЕНИЯ

Задача 1.

Определить величину мультипликатора при индексе значимости товарного знака 74 балла, 30 баллов.

Задача 2.

Определить величину ставки дисконта для товарного знака при индексе значимости товарного знака 65 баллов, 25 баллов, 95 баллов, безрисковая ставка — 15%.

Задача 3.

Оценить стоимость товарного знака при следующих условиях:

- объем продаж продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком в первый год прогнозного периода — 3 220 000 у.е.;
- ожидаемые темпы роста продаж в прогножном периоде — 9% в год,
- ожидаемые темпы роста продаж в остаточном периоде — 6%;
- операционная прибыль — 20%;

Доходный подход в определении стоимости товарных знаков

- доля ТЗ в прибыли фирмы — 45%;
- прогнозный период — 4 года;
- индекс значимости ТЗ — 60 баллов;
- безрисковая ставка — 10%;
- рыночная премия — 20%.

Задача 4.

Оценить стоимость товарного знака методом расчета через мультипликатор.

Выручка от реализации продукции, маркированной оцениваемым товарным знаком (проиндексированная):

2012 г. — 3 270 000 д.е.;

2013 г. — 3 944 000 д.е.;

2014 г. — 4 362 000 д.е.;

операционная прибыль — 18%;

доля ТЗ в прибыли фирмы — 30%;

индекс значимости ТЗ — 70 баллов.

Литература

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.