

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЕЗУЛЬТАТАХ ОЦЕНКИ

В результате проведенной с применением двух подходов оценки оценщиками была проведена оценка акций ОАО «Тяжмехпресс».

Целью сведения результатов использовавшихся подходов является определение преимуществ и недостатков каждого из них, и выработка единой стоимостной оценки на основе процедуры согласования результатов. В данном случае Оценщики сочли целесообразным для согласования полученных результатов использовать метод средневзвешенного результата.

Вес результата по каждому из подходов определим, исходя из анализа их преимуществ для конкретной процедуры оценки. В данном случае, по мнению Оценщиков, важнейшими критериями оценки объективности применяющихся подходов являются следующие:

- Возможность учета задачи оценки;
- Полнота используемой информационной базы;
- Степень влияния на результаты оценки принятых допущений и ограничительных условий;
- Возможность выявления и определения рыночной стоимости активов предприятия;
- Возможность обоснованной оценки денежных потоков;
- Способность учитывать конъюнктуру рынка ценных бумаг;
- Возможность учета ретроспективной информации о деятельности предприятия;
- Возможность прогнозирования во времени;
- Способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость, такие как текущее состояние и перспективы развития отрасли, экономическая ситуация в регионе и стране и др.

Рассмотрим подробнее вышеназванные критерии.

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ ОАО «ТЯЖМЕХПРЕСС»

Возможность учета задачи оценки – определяет степень учета в рамках того или иного подхода к оценке конкретной задачи оценки и, следовательно, возможность применения результатов для указанной в отчете задачи оценки.

Полнота используемой в отчете информационной базы, на основе которой проводится оценка, определяется объемом исходных данных Заказчика и дополнительной информации, которую Оценщик способен собрать самостоятельно для проведения оценки. Чем более полной информацией о составе и основных характеристиках активов и обязательствах предприятия располагает Оценщик, тем более достоверными могут считаться результаты оценки, полученные с применением затратного подхода. Если Оценщик располагает полной информацией о номенклатуре продукции предприятия, структуре ее себестоимости и прочих доходах и затратах на дату оценки, а также имеет доступ к ретроспективной информации о финансовых и хозяйственных показателях предприятия, результаты применения доходного подхода также могут рассматриваться как достаточно обоснованные. Ограниченность информации, используемой Оценщиком, снижает достоверность проводимого им анализа.

Существенное влияние на результаты оценки, полученные разными подходами, могут оказать **допущения, принятые в расчетах**, что необходимо учитывать при сведении результатов. Степень влияния того или иного допущения или ограничительного условия оценки на ее результаты может по-разному проявляться в отношении каждого из подходов.

Возможность выявления и определения рыночной стоимости активов предприятия – данный критерий, прежде всего, позволяет определить степень полноты расчетов в составе затратного подхода. Тем не менее, данный фактор важен и для доходного подхода при учете стоимости непрофильных активов, а также в том случае, когда прогнозируется реализация тех или иных активов предприятия.

Возможность обоснованной оценки денежных потоков, прежде всего, определяется устойчивостью производственно-хозяйственной деятельности предприятия и степенью достоверности прогнозов финансовых результатов в составе доходного подхода. На результатах затратного подхода денежные потоки отражаются в том случае, когда основным видом деятельности предприятия является управление активами в составе движимого и недвижимого имущества, а не производственная деятельность, направленная на выпуск какой-либо продукции.

Важным фактором, характеризующим достоверность метода оценки, является **способность учитывать конъюнктуру рынка ценных бумаг**. В наибольшей степени этому критерию соответствует сравнительный подход в случае возможности его применения. Тем не менее, данный критерий зачастую дополнительно учитывается при определении необходимости внесения скидки на низкую ликвидность объекта оценки в затратном или доходном подходах.

Возможность учета ретроспективной информации о деятельности предприятия и прогнозирования во времени, прежде всего, проявляются в составе процедуры оценки с применением доходного подхода в отношении оцениваемого бизнеса. Однако, при проведении оценки доходности отдельных активов предприятия использование ретроспективных данных позволяет сформировать достоверное представление у пользователя об истории развития предприятия и перспективах изменения тех или иных показателей.

Способность учитывать специфические особенности объекта оценки – фактически обеспечивают индивидуальный подход к процедуре оценки конкретного имущества, так как на стоимость любого имущества значительно влияют оказывают как внешние, так и внутренние факторы, которые без знания общих отраслевых тенденций могут получить неверную трактовку.

Большая оценка влияния вышеперечисленных факторов на результат осуществлялась Оценщиком по пятибалльной системе с учетом особенностей процедуры оценки объекта оценки.

По результатам проведенной оценки итоговая величина рыночной стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Тяжмехпресс» по состоянию на дату оценки с учетом принятых в составе настоящего Отчета ограничительных условий и допущений оценки составит:

1 280,0 руб.

(одна тысяча двести восемьдесят рублей).



ОАО «ФИНАНСОВЫЙ КОНСАЛТИНГ»

г. Воронеж, ул. Пушкинская, 1, оф. 32А, тел. (473) 232-39-33, 33-45-18, e-mail: info@fcon.ru