Некоммерческая организация «Ассоциация московских вузов» Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова

# Научно-образовательный материал

**«ОСНОВЫ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ»**

**Модуль 08. Оценка интеллектуальной собственности**

Состав научно-образовательного коллектива:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ф.И.О.** | **Факультет / организация** | **Должность** |
| Платонов  Сергей Александрович | ООО "Наутех" | Финансовый аналитик |

Москва 2011 г.

# РАЗВЕРНУТЫЙ ПЛАН

**Научно-образовательного материала**

**«ОСНОВЫ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ» (12 модулей)**

# Модуль 08. Оценка интеллектуальной собственности.

Автор модуля: Платонов Сергей Александрович

План модуля:

1. Цели и объекты оценки
2. Основные нормативные документы
3. Подходы и методы оценки ИС
   1. Обзор подходов оценки ИС
   2. Сравнительный подход
   3. Доходный подход
      1. Метод дисконтирования денежных потоков (ДДП)
      2. Этапы метода ДДП
      3. Ставка дисконтирования
      4. Пример расчета методом ДДП
4. Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентообладателя
   1. Особенности оценки ИС
   2. Анализ сильных и слабых сторон патентной охраны
5. Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентообладателя
6. Оценка портфеля патентов инновационного проекта
7. Проведение оценки ИС инновационной компании
8. Критерии выбора оценщика
9. Подведение итогов

Аннотация модуля.

Модуль посвящен оценке интеллектуальной собственности (ИС) и ориентирован на предпринимателей, руководителей, экономистов, бухгалтеров, изобретателей. В модуле дано представление о том, из каких этапов состоит процесс оценки, как осуществляется расчет стоимости прав на ИС, и какие факторы в данном расчете, характеризующие такой товар как ИС, влияют на увеличение или уменьшение его стоимости. Кроме того, рассмотрены основные понятия, связанные с оценкой ИС, нормативные документы, регламентирующие оценочную деятельность, а также приведены рекомендации по выбору оценщика.

Краткое содержание модуля.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№** | **Раздел** | **Подраздел** | **Тезисы** | **Краткое содержание модуля** |
| 1. | Введение | Содержание модуля | В каких **случаях** нужна оценка ИС? Из каких этапов состоит процесс оценки?  Какая информация необходима для оценки?  Какие методы | В этом видеокурсе мы рассмотрим вопросы, связанные с **оценкой интеллектуальной собственности**. А именно,  В каких **случаях** нужна оценка ИС?  Из каких **этапов** состоит процесс оценки?  Какая **информация** необходима |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | применимы для оценки ИС?  Какие факторы, влияют на стоимость ИС? | для оценки?  Какие **методы** применимы для оценки **ИС**?  Какие **факторы** влияют на  **стоимость ИС**? |
| 2. | Цели и объекты оценки | Цели и объекты оценки | Цели и объекты оценки | Цели и объекты оценки  Оценка интеллектуальной собственности необходима в следующих случаях: |
| 3. | Цели и объекты оценки | Цели оценки | Цели оценки   * Передача прав на объекты интеллектуальной собственности * Внесение ОИС в качестве вклада в уставной капитал компании * Определени   е ущерба от несанкционированн ого использования ОИС    Постановка на баланс компании | * при продаже технологии, содержащей объект интеллектуальной собственности, * при создании предприятия, в которое в качестве вклада в уставной капитал вносится ИС, * при оценке убытков или ущерба, связанного с нарушением прав на ИС, * при продаже, покупке, реорганизации или ликвидации компаний, владеющих объектами ИС, * и во всех других случаях, требующих рассмотрения интеллектуальной собственности в качестве **товара с определенной стоимостью.** |
| 4. | Цели и объекты оценки | Объекты оценки | Объекты оценки – права на: изобретения, полезные модели, промышленные образцы, товарные знаки,  программы ЭВМ и БД | Объектами оценки выступают **права** на результаты интеллектуальной деятельности – изобретения, промышленные образцы, товарные знаки, программы для ЭВМ и базы данных. |
| 5. | Основные нормативные документы | Основные нормативные документы | Основные нормативные документы | Основные нормативные документы |
| 6. | Основные нормативные документы | Основные нормативные документы | Основные нормативные документы   * ФЗ от 29.07.1998 № 135- Ф3 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» с   изменениями и дополнениями   * ФСО   «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», | В РФ оценочная деятельность регулируется Федеральным Законом №135 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральными стандартами оценки № 1,2,3.  В них изложены основные правила оценочной деятельности, начиная с того, кто и как может и должен заниматься оценочной деятельностью и заканчивая требованиями к результату оценки  - отчету об оценке. |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | утвержденный Приказом от 20.07.2007г. №256  Минэкономразвити я России,   * ФСО "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)", Приказ №255 * ФСО   "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)" Приказ  №254  <http://ca.rosim.ru/inf> ormation.aspx?Catal ogId=315629.  <http://smao.ru/ru/tp/> methodic/article\_175  .html |  |
| 7. | Основные нормативные документы | Требования к оценщикам - Формальные критерии | Оценщик должен быть членом саморегулируемых организаций (СРО) и иметь документ о страховании своей профессиональной ответственности | Законодательство предъявляет следующие требования к физическим и юридическим лицам, предоставляющим услуги по оценке.  Оценщик – физическое лицо должен быть членом одной из саморегулируемых организаций оценщиков и иметь документ о страховании своей профессиональной ответственности.  Юридическое лицо имеет право заниматься оценочной деятельностью, если в его штате есть не менее двух таких оценщиков – физических лиц. |
| 8. | Подходы и методы оценки ИС | Подходы и методы оценки ИС | Подходы и методы оценки ИС | Подходы и методы оценки ИС |
| 9. | Подходы и методы оценки ИС | Обзор подходов оценки ИС | Подходы к оценке ИС  Затратный Сравнительный Доодный | Важной особенностью объектов ИС является изменение их стоимости с течением времени. Поэтому рыночная стоимость объекта ИС всегда определяется на конкретную дату оценки.  При оценке объектов ИС используются три основных подхода: доходный, сравнительный и затратный. |
| 10 | Подходы и методы оценки ИС | Доходный подход. | Доходный подход – наиболее часто используемый в оценке ИС | Наиболее часто при оценке ИС используется доходный подход.  Он основан на исчислении чистого дохода от использования |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | интеллектуальной собственности. При этом под чистым доходом от использования интеллектуальной собственности понимается разница между совокупным доходом, или всеми денежными поступлениями, связанными с использование данной ИС за конкретный период времени, и денежными выплатами, связанными с использованием данной ИС, за тот же период времени.  Основная проблема оценки ИС с использованием доходного подхода связана с необходимостью выделения из дохода, полученного от продажи продукции, той части, которую можно обоснованно считать результатом использования ИС. |
| 11 | Подходы и методы оценки ИС | Метод дисконтировани я денежных потоков (ДДП) | Применение метода ДДП - при возможности прогноза чисты доходов от использования ОИС Формула | При доходном подходе к оценке ИС часто используется метод дисконтирования денежных потоков.  Под денежным потоком понимаются все денежные поступления и денежные выплаты за определенный период времени. Под дисконтированием понимается процесс приведения всех будущих денежных потоков к их текущей стоимости.  Оценка стоимости осуществляется по формуле, которую вы видите на слайде, |
| 12 | Подходы и методы оценки ИС | Ставка дисконтировани я | Чем выше уровень риска, тем больше ставка дисконтирования и меньше текущая стоимость будущих доходов | Ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в их сегодняшнюю стоимость.  Ставка дисконтирования зависит от двух основных факторов: от того процента, который приносит безрисковое вложение денежных средств, и от субъективной оценки риска, связанного с инвестированием денежных средств в данный объект ИС.  Чем выше субъективная оценка уровня риска, тем выше ставка дисконтирования и, соответственно, меньше текущая стоимость будущих доходов. |
| 13 | Подходы и методы оценки ИС | Перечень рисков | Риски  -связанные со степенью | При оценке риска приобретения конкретного объекта ИС учитываются: |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | готовности объекта к коммерческому использованию;  -обусловленные возможным не достижением прогнозируемых параметров продукта;  - противоправного использования объекта ИС | * во-первых, риски, связанные с оценкой степени готовности объекта интеллектуальной собственности к коммерческому использованию; * во-вторых, риски, обусловленные возможным недостижением прогнозируемых технических, экономических и других параметров продукта, основанного на данном объекте ИС; * в-третьих, риски противоправного использования данного объекта ИС. |
| 14 | Подходы и методы оценки ИС | Метод освобождения от роялти. | Сущность метода – в определении текущей стоимости платежей в виде роялти  Роялти (R) – это регулярные лицензионные платежи за использование прав на объект ИС.  0,01≤ R ≤ 0,15. | Еще один метод доходного подхода, применяемый для оценки объектов ИС, это метод освобождения от роялти.  Роялти – это регулярные лицензионные платежи за использование прав на объект ИС. Таким образом, в процессе оценки объекта ИС данным методом определяется текущая стоимость платежей в виде роялти, которые бы платил владелец за использование объекта ИС, если бы он ему не принадлежал. Расчет роялти осуществляется по методике, используемой при определении лицензионных вознаграждений. Размер  лицензионного платежа определяется путем умножения годовой выручки от реализации продукции, выпущенной с использованием объекта ИС, на среднестатистическую для данной продукции ставку роялти. Величины таких ставок обычно лежат в интервале значений от 0,01 до 0,15. |
| 15 | Подходы и методы оценки ИС | Сравнительный подход. | Основан на использовании информации оценах аналогов Отсутствие достоверной информации о стоимости ИС делает сравнительный подход практически не применимым | Еще один подход к оценке объектов ИС – это сравнительный подход. Он основан на использовании информации о ценах большого числа аналогов объекта оценки.  Данный подход применяется для оценки таких объектов ИС, как произведения литературы, живописи, скульптуры, для оценки аудио и видео продукции. В случае оценки изобретений, товарных знаков и промышленных образцов сравнительный подход применяется реже в связи с |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | отсутствием доступной и достоверной информации о ценах на эти объекты ИС. |
| 16 | Подходы и методы оценки ИС | Затратный подход. | Основан на учете всех затрат, необходимых для создания ОИС | Следующий - затратный подход - основан на учете всех затрат, необходимых для создания объекта ИС. |
| 17 | Подходы и методы оценки ИС | Методы затратного подхода. | Методы:   * метод исходных затрат, * метод   восстановительной стоимости,   * метод стоимости замещения. Затратный подход является наиболее используемым при оценке Пр.ЭВМ и БД. | К затратному подходу относятся три следующих метода:   * метод исходных затрат * метод восстановительной стоимости * метод стоимости замещения. Метод исходных затрат и метод восстановительной стоимости применяются при наличии документально зафиксированной сметы расходов на создание объекта ИС. Если такая смета отсутствует, она может быть построена самим оценщиком, и в этом случае используется метод стоимости замещения.   Затратный подход обычно используется при оценке программных продуктов и баз данных. |
| 18 | Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентооблада теля | Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентообладате ля |  | Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентообладателя |
| 19 | Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентооблада теля | Особенности оценки ИС | Особенности оценки ИС Необходимо исследование ОИС со стороны его правовой защищенности, промышленной осуществимости, научно- технической значимости. | Оценка объектов  интеллектуальной собственности должна начинаться с аудита этой собственности.  В частности, если говорить об оценке патента на изобретение, в первую очередь необходимо исследовать этот объект со стороны его правовой защищенности, промышленной осуществимости, научно- технической значимости. Эти параметры напрямую связаны с возможностью получения  конкурентных преимуществ владельцем изобретения. |
| 20 | Оценка патента в зависимости | Анализ сильных и слабых сторон патентной | Необходимо проверить:  - наличие патента | Аудит патентов на изобретения включает следующие шаги.  Прежде всего, это исследование |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | от | охраны | - действительность | формальной стороны вопроса, |
| способности |  | патента на дату | которое заключается в проверке: |
| защитить |  | оценки, а также в | - наличия правоустанавливающих |
| права |  | период с даты его | документов, то есть - самих |
| патентооблада |  | получения до даты | патентов. |
| теля |  | проведения оценки, | - действительности патента на |
|  |  | - сведения о | дату оценки, а также в период с |
|  |  | правообладателях | даты его получения до даты |
|  |  | патента, | проведения оценки. Если патент не |
|  |  | - сведения об | действует и его невозможно |
|  |  | авторах | восстановить, его рыночная |
|  |  | - данные о наличии | стоимость равна нулю. |
|  |  | лицензионных | - сведений о правообладателях |
|  |  | договоров и | патента. Если у патента несколько |
|  |  | договоров об | владельцев, проверяется наличие |
|  |  | уступке патента, | договора о распределении дохода |
|  |  | - срок действия | от использования патента между |
|  |  | охранного | ними. |
|  |  | документа. | - сведений об авторах |
|  |  | Рекомендуемые | запатентованного объекта. В |
|  |  | действия по | случае если объект ИС является |
|  |  | проверке качества | служебным, проверяется наличие |
|  |  | патента: | договоров о выплате авторского |
|  |  | - исследование на | вознаграждения. |
|  |  | патентную чистоту, | Далее проверяются: |
|  |  | - анализ качества | - данные о наличии лицензионных |
|  |  | патентной | договоров и договоров об уступке |
|  |  | формулы, | патента. |
|  |  | - исследование | - срок действия охранного |
|  |  | уровня техники. | документа с последующим |
|  |  |  | сопоставлением оставшегося срока |
|  |  |  | действия патента с периодом |
|  |  |  | жизненного цикла товара, в |
|  |  |  | котором используется |
|  |  |  | запатентованное решение. |
|  |  |  | Помимо проверки формальных |
|  |  |  | аспектов, можно также провести |
|  |  |  | исследования, характеризующие |
|  |  |  | качество патента: |
|  |  |  | - во-первых, это исследование на |
|  |  |  | патентную чистоту, т.е. наличие |
|  |  |  | других патентов, которые могут |
|  |  |  | заблокировать эффективное |
|  |  |  | использование данного патента. |
|  |  |  | - во-вторых, провести анализ |
|  |  |  | качества патентной формулы на |
|  |  |  | предмет однозначного понимания |
|  |  |  | используемого в ней текста и |
|  |  |  | терминов, возможности |
|  |  |  | воспроизведения продукта по |
|  |  |  | запатентованной формуле и охвата |
|  |  |  | патентной формулой различных |
|  |  |  | вариантов исполнения продукта. |
|  |  |  | - в-третьих, провести исследование |
|  |  |  | уровня техники на наличие |
|  |  |  | источников информации, которые |
|  |  |  | могут быть использованы для |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | аннулирования патента. |
| 21 | Оценка патента в зависимости от способности защитить права патентооблада теля | Факторы, влияющие на стоимость объекта ИС и способность защитить права патентообладате ля | Факторы, влияющие на стоимость объекта ИС:   * Наличие неурегулированных споров * Период   «бездействия»  патента   * Отсутствие патентной чистоты * Приближение окончания срока действия | К факторам, снижающим стоимость патента при его оценке, относятся:   * Наличие неурегулированных споров между патентообладателями или авторами патента. * Наличие периодов времени, когда патент не действовал. * Отсутствие патентной чистоты, т.е. нарушение патентов третьих лиц в случае начала производства продукта,   защищенного оцениваемым патентом.  Все перечисленные факторы являются рисками, которые учитываются при определении ставки дисконтирования, используемой для оценки объекта ИС. |
| 22 | Проведение оценки ИС в инновационно й компании | Основные этапы оценки | 1 этап - определение цели и даты оценки, идентификация объекта оценки | Процесс оценки объекта ИС состоит из нескольких этапов.  На первом этапе определяются цели оценки, проводится идентификация объекта оценки, согласуется дата, на которую будет определяться стоимость объектов оценки. |
| 23 | Проведение оценки ИС в инновационно й компании | Основные этапы оценки | 2 этап - определение подходов и методов оценки, заключение договора на оценку | На втором этапе определяются подходы и методы оценки объекта ИС. На этом же этапе выбирается оценщик, с ним согласовывается задание на оценку и заключается договор на проведение работ по оценке объекта ИС. |
| 24 | Проведение оценки ИС в инновационно й компании | Основные этапы оценки | 3 этап – сбор и проверка информации | Третий этап заключается в сборе, проверке и подтверждении той информации, на которой будут основаны мнения и выводы о стоимости оцениваемого объекта ИС. |
| 25 | Проведение оценки ИС в инновационно й компании | Основные этапы оценки | 4 этап – составление отчета об оценке | На четвертом этапе составляется отчет об оценке объекта ИС, в котором дается заключение о стоимости оцениваемого объекта. |
| 26 | Критерии выбора оценщика | Критерии выбора оценщика | Критерии выбора оценщика | Критерии выбора оценщика |
| 27 | Критерии выбора | Неформальные критерии | Оценщик должен иметь стаж и опыт | При выборе исполнителя работ по оценке объекта ИС, помимо |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | оценщика |  | работы, связанные с оценкой ИС | соответствия формальным законодательным требованиям, необходимо обратить внимание на следующие аспекты:  Во-первых, на наличие у оценщика опыта работы с объектами интеллектуальной собственности. Во-вторых, на стаж работы и репутацию на рынке оценочных услуг физического или юридического лица.  В-третьих, на наличие у оценщика специальных знаний в технической области, к которой относится оцениваемый объект ИС. |
| 28 | Окончание | Подведение итогов | Оценка ОИС базируется на стандартных подходах, однако имеет свои особенности Необходимо исследование оцениваемого ОИС Необходимо привлечение специалистов в области ИС | Таким образом, оценка объектов ИС базируется на стандартных подходах, однако имеет свои особенности.  Эти особенности связаны с необходимостью исследования оцениваемого объекта интеллектуальной собственности. Поэтому при выборе оценщика или компании для проведения оценки одним из важнейших факторов является наличие у них опыта оценки объектов ИС. |

Контрольные вопросы:

1. В каких случаях нужна оценка ИС?
2. Назовите цели оценки.
3. Назовите объекты оценки.
4. Какими нормативными документами регулируется процесс оценки?
5. Какие законодательные требования предъявляются к оценщику и оценочной компании?
6. Какие подходы существуют при оценке ОИС?
7. Назовите методы доходного подхода и их сущность.
8. Назовите методы затратного подхода и их сущность.
9. Назовите методы сравнительного подхода и их сущность.
10. Какие методы применимы для оценки ИС?
11. Перечислите существенные условия и процедуру применения Метода дисконтирования денежных потоков.
12. Перечислите существенные условия и процедуру применения Метода освобождения от роялти.
13. В чем заключается сущность ставки дисконтирования денежных потоков?
14. Назовите особенности оценки ОИС и какие риски должны учитываться при оценке ОИС?
15. Из каких этапов состоит процесс оценки?
16. Какая информация необходима для оценки?
17. Какие факторы, влияют на стоимость ИС?

Задания

# Пример расчета затратным подходом при оценке базы данных (БД) - методом восстановительной стоимости.

Необходимо составить смету затрат в предположении, что ОИС создается в настоящий момент в условиях успешно функционирующей организации.

При этом расчет сделан с привлечением экспертов и включал два варианта:

* Создание базы данных за три месяца программистом со средней квалификации;
* Создание базы данных за один месяц программистом высокой квалификации. Соответственно строятся два варианта сметы расходов:

Смета затрат

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Статьи затрат**  **(в руб.)** | **1 вариант** | **2 вариант** |
| **Заработная плата:**  (руб/мес. с начислениями) | 70000 | 180000 |
| Итого: | 70000х3мес=  **210000** | **180000** |
| **Аренда 10 м2 помещения** |  |  |
| Ставка арендной платы (руб. за м2 в мес.) | 10000 | 20000 |
| Итого: | 10000х3мес=  **30000** | **20000** |
| **Амортизация вычислительной техники** |  |  |
| Стоимость типового набора  (компьютер, сканер, принтер) | 30000 | 60000 |
| Срок эффективного использования | 5 лет | 5 лет |
| Итого: | 500х3мес=  **1500** | **1000** |
| **Итого по трем статьям** | **241500** | **201000** |
| Накладны е расходы 20% | 48300 | 40200 |
| Итого с накладными расходами | **289800** | **241200** |
| Прибыль предпри имателя 25% | 72450 | 60300 |
| **Всего:** | **362250** | **301500** |

Таким образом, получены два возможных значения стоимости оцениваемой базы данных руб. Поскольку данный продукт создан в конце 2010 года, то можно считать, что снижения его стоимости за счет устаревания пока что не произошло.

Рыночная стоимость БД по состоянию на дату оценки, по мнению эксперта, равна среднему арифметическому значению

PV = (362250 + 301500) : 2 = **331875**руб.

# Пример расчета ставки дисконтирования (Кумулятивным методом оценки премии за риск) по патенту на ПМ «Модульная ветроэнергетическая установка» для малого предприятия.

Одним из наиболее распространенных на практике способов определения ставки дисконтирования является кумулятивный метод оценки премии за риск.

К недостаткам данного метода можно отнести его субъективность (зависимость от экспертных оценок рисков).

В основе этого метода лежат предположения о том, что:

* если бы инвестиции были безрисковыми, то инвесторы требовали бы безрисковую доходность на свой капитал (то есть, норму доходности, соответствующую норме доходности вложений в безрисковые активы);
* чем выше инвестор оценивает риск проекта, тем более высокие требования он предъявляет к его доходности.

Исходя из этих предположений, при расчете ставки дисконтирования необходимо учесть, так называемую, «премию за риск». В данном контексте риск определяем как степень вероятности получения ожидаемых в будущем доходов. Соответственно формула расчета ставки дисконтирования выглядит следующим образом:

# Rе = Rf + R1 + ... + Rn,

где Rе — ставка дисконтирования; Rf — безрисковая ставка дохода;

R1 + ... + Rn — рисковые премии по различным факторам риска.

В оценочной практике достаточно широко используется следующая группа рисков:

## *Размер компании.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 3 %. Принимаем в размере- **3,0** %, т.к. объект оценки позиционируется как малое предприятие.

## *Финансовая структура, источники финансирования компании.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 5 %. Показатель зависит от величины собственного капитала, от показателей текущей ликвидности, коэффициента покрытия и др. Данные в полном объеме не представлены, принимаем риск в размере- **5,0** %.

## *Производственная и территориальная диверсификация.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 3 %. Производственная диверсификация отсутствует, т.к. единственное направление производственной деятельности – реализация разработанных ветрогенераторов. Территориальная диверсификация предполагается. Принимаем фактор риска в размере - **2,7** %.

## *Диверсификация клиентуры.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 4 %. Чем меньше зависимость доходов компании зависит от одного или нескольких крупнейших клиентов, тем при прочих равных условиях она стабильнее. Потребителями ветрогенераторов являются в основном розничные потребители, что позволяет оценить данный фактор риска в размере- **3,0** %.

## *Рентабельность предприятия и прогнозируемость его доходов.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 4 %. Рентабельность данного предприятия в первую очередь зависит от эффективности производства, наличия конкурентных преимуществ, ценовой политики. Рентабельность в аналогичном секторе производства товаров невысокая, т. е. уровень риска значительный -**4,0** %.

## *Качество управления.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 3 %. Качество управления данной компанией оценить не представляется возможным в силу этапа формирования и организации руководящего состава. Величина фактора качества управления составляет **- 3,0**%.

## *Прочие собственные риски.*

Данный фактор риска оценивается в пределах 0 – 5 % и учитывает вероятность влияния на получение прогнозируемых доходов других специфических рисков, присущих оцениваемой компании. В силу предполагаемого проявления, в процессе организации выпуска и продвижения нового изделия, непредвиденных ранее обстоятельств, принимаем данный показатель**-5,0** %.

Таким образом, сумма рисков для использования в расчете методом кумулятивного построения составила -**25,7** %.

# Пример расчета рыночной стоимости Программы ЭВМ методом ДДП с использованием условных цифр для удобства расчета.

1. Срок полезного использования Пр ЭВМ определен экспертами-оценщиками в 5 лет
2. Расчетные ставки дисконтирования составили: для оптимистического варианта – 30%,

для пессимистического варианта – 40%, для наиболее вероятного – 35% 3.

Экономические показатели

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансовые показатели | Годы расчетного периода | | | | |
| 2010 | 2011 |  |  |  |
| 1.Объем производства (шт.) | 100 |  |  |  |  |
| 2.Цена единицы продукции (руб./кг) | 200 |  |  |  |  |
| 3.Себестоимость единицы (руб./кг) | 100 |  |  |  |  |
| 4. Доход (руб.) (п.1 х п.2) | 20000 |  |  |  |  |
| 5.Затраты (руб.) (п.1 х п.3) | 10000 |  |  |  |  |
| 6.Валовая прибыль (руб.) (п.4 – п.5) | 10000 |  |  |  |  |
| 7.Амортизация (руб.) (п.5х 0,2) | 2000 |  |  |  |  |
| 8.Налогооблагаемая прибыль (руб.) (п.6 – п.7) | 8000 |  |  |  |  |
| 9.Чистая прибыль  (п.8 х 0,76) | 6080 |  |  |  |  |
| 10.Денежный поток  (п.7 + п.9) | 1080 |  |  |  |  |

1. Расчет чистых денежных потоков соответствующих годов прогнозного периода составил

CF1 = 1080руб. CF2 = 1180руб. CF3 = 1310руб. CF4 = 1440руб. CF5 = 1600руб.

1. Расчет стоимости

PV = CF1/(1+r) + CF2/(1+r)2 + CF3/(1+r)3 + CF4/(1+r)4 + СF5/(1+r)5, PV1 = CF1/(1+r) = 1080/(1+0,3) =830,77

Аналогично производят расчет остальных параметров, которые затем суммируют и выводят текущая чистая стоимость для каждого для оптимистического варианта – 30%, для пессимистического варианта – 40%, для наиболее вероятного – 35%. После чего проводят согласование результатов расчетов и выводят рыночную стоимость объекта оценки.