

Валдайцев С. В.

Оценка бизнеса : учеб. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. - 360 с.

В учебнике определены предмет и цели оценки бизнеса, рассмотрены различные подходы к методологии его оценки, особенно актуальные в условиях развития рыночной экономики. Широко использованы исследования специалистов в данной области. Приведены практические задания и вопросы для проверки усвоения материала.

Для экономистов и преподавателей экономических дисциплин, аспирантов, студентов экономических специальностей, всех интересующихся проблемами развития экономики.

Содержание

Глава 1. ОЦЕНКА БИЗНЕСА: ПРЕДМЕТ, ЦЕЛИ, ПРАКТИЧЕСКИЕ СИТУАЦИИ, СТАНДАРТЫ	3
§ 1. Предмет оценки	3
§2. Специальные применения оценки бизнеса	10
§ 3. Определения стоимости и подходы к оценке	22
§ 4. Стандарты стоимости.....	24
Глава 2. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА: МЕТОДОЛОГИЯ, УЧЕТ РИСКОВ БИЗНЕСА	27
§ 1. Методология доходного подхода к оценке бизнеса	27
§ 2. Учет рисков бизнеса.....	42
Глава 3. МЕТОД ДИСКОНТИРОВАННОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА, МОДЕЛИ КАПИТАЛИЗАЦИИ ПОСТОЯННОГО ДОХОДА, МОДЕЛЬ ГОРДОНА	64
§ 1. Метод дисконтированного денежного потока	64
§ 2. Метод капитализации неопределенно длительного постоянного дохода	74
§ 3. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга)	75
§ 4. Модель Гордона	78
Глава 4. РЫНОЧНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА	82
§ 1. Краткая характеристика.....	82
§ 2. Метод рынка капитала	83
§ 3. Метод сделок.....	94
§ 4. Метод отраслевой специфики	94
Глава 5. ИМУЩЕСТВЕННЫЙ (ЗАТРАТНЫЙ) ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА - МЕТОД НАКОПЛЕНИЯ АКТИВОВ	96
§ 1. Методология имущественного (затратного) подхода к оценке	96
§ 2. Применимость метода накопления активов	97
§3. Содержание метода накопления активов	99
§4. Метод «избыточных прибылей».....	106
§5. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженностей	109
Глава 6. ОЦЕНКА ПАКЕТА АКЦИЙ (ДОЛИ) ПРЕДПРИЯТИЯ	115
§1. Учет приобретаемого контроля.....	115
§2. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке	119
Глава 7. ОЦЕНКА ПОГЛОЩАЕМОГО БИЗНЕСА И «МИФ О РАЗВОДНЕНИИ АКЦИЙ»	125
§1. «Миф о разводнении акций»	127
§ 2. Случаи действительного разводнения акций	134
Глава 8. ОЦЕНКА ФИНАНСОВО АВТОНОМНЫХ БИЗНЕС-ЛИНИЙ	136
Глава 9. ВКЛАД ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ И ОРГАНИЗАЦИОННЫХ ИННОВАЦИЙ В ПОВЫШЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ , ,	152
§1. Повышение рыночной стоимости предприятия как общая задача менеджмента	152
§ 2. Повышение рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия как основа для привлечения стороннего капитала и реструктуризации долга	154
§ 3. Расчетная оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия	156 § 4. Критерии и показатели инвестиционной оценки проектов инноваций, типы антикризисных инноваций с точки зрения их влияния на рыночную стоимость предприятия '160
§5. Оценка методом накопления активов	169
§ 6. Динамика изменения вклада инновационных проектов в повышение рыночной стоимости предприятия.....	170

§ 7. Имущественная синергетика как основа для оценки изменения стоимости предприятия, осуществляющего инновационный проект	174
§ 8. Мониторинг роста стоимости предприятия по мере реализации его инновационного проекта	177

Глава 10. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ 181

§ 1. Расчет текущей стоимости ожидаемых денежных потоков с их дисконтированием по изменяющейся во времени норме дохода	181
§ 2. Оценка бизнеса при разбиении его остаточного срока на прогнозный и постпрогнозный периоды (концепция «продолжающейся стоимости» бизнеса)	189
§3. Вопрос о норме [текущего] дохода и норме возврата капитала в оценке бизнеса ...	193

Глава 11. ОЦЕНКА ЛИКВИДАЦИОННОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ..... 197

§ 1. Определение ликвидационной стоимости предприятия при коротком сроке его ликвидации	197
§2. Оценка ликвидируемого предприятия при длительном сроке его ликвидации.....	199

Глава 12. ОБОБЩЕНИЕ НАИБОЛЕЕ СУЩЕСТВЕННЫХ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА 209

§ 1. Доходный подход: модели оценки собственного и [всего] инвестированного капитала («Equity Model» и «Entity Model»)	209
§ 2. Упрощенная схема оценки при использовании прогноза чистых операционных денежных потоков и отдельном учете связанных с платежами постоянных издержек . .	217
§ 3. Оценка инвестированного капитала на основе модели «экономической прибыли» (Economic Profit Model)	221
§ 4. Еще раз об имущественном (затратном) подходе	224

Вопросы для повторения.....	228
Тесты для самопроверки	235
Задачи для самопроверки	266
Демонстрационные задачи	284
Контрольные тесты	318
Контрольные задачи	339