

Филиппов Л.А.

Оценка бизнеса : учебное пособие / Л.А. Филиппов. — М. :
КНОРУС, 2007. — 720 с.

Рассматриваются методы финансово-экономических вычислений с использованием программных средств: Excel, Maple, Pascal, Delphi. Особое место уделяется реальным расчетам с использованием интервального и вероятностного представления исходных переменных и результатов. Приведен порядок определения величин, представленных в виде нечетких множеств. Книга содержит обширный графический материал.

Для студентов, магистров, аспирантов и преподавателей вузов, слушателей системы послевузовского образования, а также для специалистов в области оценки бизнеса.

Оглавление

Введение	8
Раздел I. Финансовые основания оценки бизнеса	
1. Финансовый анализ	15
1.1. Стоимость денег: процентные, учетные и другие виды ставок	15
1.2. Проблема выбора ставки сравнения	26
1.3. Эквивалентность ставок. Схема взаимосвязи между ставками	27
1.4. Финансовые расчеты при одноразовых вложениях	29
1.5. Использование расчетов по процентам 1863 г. и перевод их в современные обозначения	40
2. Финансовый анализ потока платежей (выплат)	42
2.1. Финансовые функции	42
2.2. Современная величина и накопленная сумма	47
2.3. Влияние инфляции на стоимость денег	54
2.4. Валютная корзина	59
3. Программные средства в финансово-экономических расчетах	60
3.1. Примечания о финансовых функциях и расчетах	60
3.2. Особенности использования встроенных финансовых функций пакета MS Excel	72
3.3. Финансовые расчеты в пакете Maple	78
4. Расходы по обслуживанию долга	93
4.1. Погашение долга разовым платежом	94
4.2. Погашение долга частями	97
4.3. Финансирование по кредитной линии	99

4.4. Льготные займы и кредит	102
4.5. Потребительский кредит.....	104
4.6. Ипотечные кредиты	105
4.7. Потоки финансовых пирамид.....	108
5. Анализ эффективности (доходности) ценных бумаг	128
5.1. Рекомендации по выбору ценных бумаг	129
5.2. Анализ эффективности (доходности) ценных бумаг.....	130
5.3. Анализ операций с векселями. Форфейтные операции	136
5.4. Обозначение в информационных сводках по ценным бумагам.....	141

Приложение 5 1. Методические рекомендации по оценке ценных бумаг эмитента	144
5 Оценка финансового состояния предприятия	148
6.1. Статистический метод.....	148
6.2. Оценки состояния по методу Петракова	150
6.3. Устойчивость финансового состояния предприятия.....	154
6.4. Применение дискриминантного анализа для оценки состояния предприятий	159
6.5. Балльная оценка вероятностей банкротства.....	190
7. Формирование оптимального портфеля ценных бумаг	194
7.1. Оценка портфельного риска	194
7.2. Вероятностная модель рынка	198
7.3. Распределение капитала по Ральфу Винсу	205
7.4. Оценка риска на основе бета-коэффициента Шарпа	238
7.5. Модель арбитражного ценообразования.....	244
8. Финансовые инструменты на первичном рынке	250
8.1. Финансовые инструменты	257
8.2. Эффективность операций с классическими опционами	259

8.3.Эффективность операций с многопериодными процентными опционами	269
9. Финансово-экономические расчеты в рыночной экономике	275
9.1.Существующие методы расчета в условиях неопределенности	275
9.2.Расчеты на основе нечетких множеств Дюбуа.....	278
9.3.Расчеты на основе нечетких множеств Орловского.....	282
9.4.Вероятностные расчеты Вексицкого	290
9.5.Треугольное представление зоны нечеткости	315
Приложение 9.1. Программа расчета наименованных величин	329
Приложение 9.2. Определение точности квантования	334
Раздел II. Оценка стоимости объекта собственности	
10. Анализ эффективности инвестиций.....	349
10.1. Чистая приведенная величина дохода	350
10.2. Внутренняя норма доходности	358
10.3. Срок окупаемости	361
10.4. Рентабельность	362
10.5. Оптимальный размер производства	363
10.6. Аренда оборудования	366
10.7. Разбор решения задач	375
10.8. Обоснование и анализ предпринимательского проекта ...	388
Приложение 10.1. Моделирование приведенной стоимости проекта на основе датчика случайных чисел MS Excel	405
11. Оценка стоимости бизнеса	408
11.1.Методы оценки собственности	410
11.2.Выбор ставки капитализации.....	418

11.3.Согласование результатов по разным подходам (методам)	426
11.4.Затратный подход	428
11.5.Недостатки оценочной деятельности и их устранение	429
11.6.Расчеты с использованием интервалов Вексицкого	442
12.Оценка недвижимости	446
12.1.Рынок недвижимости и его особенности	446
12.2.Стоимость в современной экономической системе	447
12.3.Принципы оценки недвижимости	451
12.4.Оценка недвижимости на основе затратного подхода.....	454
12.5.Оценка недвижимости на основе УСН и УПСС	465
12.6.Определение износа недвижимости	473
Приложение 12.1. Инструкция по составлению смет	497
Приложение 12.2. Сборники нормативов удельных капитальных вложений	513
13.Оценка стоимости объектов движимости	517
13.1.Цели оценки объектов движимости	519
13.2.Виды стоимости, процедуры ее оценки	521
13.3.Процесс оценки.....	525
13.4.Соотношение цели оценки и уровня стоимости	528
13.5.Классификация и идентификация машин, объектов движимости	529
13.6.Рыночный подход к оценке стоимости машин и оборудования	539
13.7.Доходный подход к оценке стоимости объектов движимости	547
13.8.Затратный подход к оценке стоимости объектов	556
13.9.Износ объектов движимости	573
Приложение 13.1	588

14.Расчетная стоимость предприятия как объекта собственности	592
14.1.Исходная информация для расчета	592
14.2.Расчет основных технико-экономических показателей ...	600
14.3.Сводка основных параметров проекта	609
15 Особенности оценки земли	612
15.1.Оценка пахотной земли	614
15.2.Оценка лугов (сенокоса, покосов)	619
15.3.Оценка пастбищ (выгона)	626
15.4.Оценка леса	627
15.5.Оценка водоемов	633
16.Ипотечно-инвестиционный анализ	634
16.1.Традиционная техника ипотечно-инвестиционного анализа	635
16.2.Техника Эллвуда ипотечно-инвестиционного анализа	640
16.3.Метод (формат) Акерсона.....	645
17.Управление стоимостью предприятия	646
17.1.Механизм создания прибыли	646
17.2.Методы оценки, базирующиеся на денежных потоках	654
17.3.Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости ($D_x = EVA$)	662
17.4.Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции D^\wedge — акционерной добавленной стоимости (SVA)	676
Словарь терминов.....	692
Ставка a при разной периодичности вложений (платежей).....	707