

Оглавление

- От издательства
- Три переменные
- Характеристики стоимости капитала
- Количественное определение ожиданий инвестора с помощью стоимости капитала
- Стоимость капитала равна ставке дисконтирования
- Методы оценки стоимости капитала
- Еще об исходных понятиях
- Ставка дисконтирования, коэффициент капитализации и ожидаемый рост
- Рост
- Соотношение между риском и стоимостью капитала
 - Определение риска
 - Процентный риск
 - Систематический риск
 - Несистематический риск
- Виды рисков — иной взгляд
- Риски в малом бизнесе
- Методы расчета стоимости капитала
 - Кумулятивный метод (BUM)
 - Свободная от риска ставка дохода (R_f)
 - Надбавка за риск владения акцией
(ERP - Equity Risk Premium) (RP_m)
 - Новый взгляд на учет надбавки за риск владения акцией (ERP)
 - Надбавка за размер (RP_S)
 - Надбавка к цене акций небольших компаний
(Small-Stock Premium)
- Премии за размер
 - Имеет ли значение размер фирмы?

Варианты надбавки за размер

Критерии оценки надбавки за размер при разных коэффициентах бета

Надбавка за риск, специфический для данной компании (RP_U)

Использование новой отраслевой надбавки Ибботсона для количественной оценки специфического для оцениваемой компании риска

Методы установления несистематического риска

Анализ надбавок за риск владения акцией (ERP) Duff & Phelps

Другие вопросы

Выбор отчетного периода для данных компании Ibbotson

Денежный поток после вычета налогов

Миноритарная или контрольная доли

Модель оценки капитальных активов (CAPM)

История метода CAPM

CAPM

Модифицированная модель CAPM

Что такое коэффициенты бета?

Публикуемые данные о коэффициентах бета

Неподдержанные и заново поддерживаемые инструменты бета

Что такое средневзвешенная стоимость капитала (процент на капитал)?

Шаги расчета средневзвешенной стоимости капитала

Стоимость долга

Различия контрольной и миноритарной долей капитала при расчете

WACC

Метод отношения цена/доходы

Взаимосвязь между ставками капитализации (Cap Rates), ставками дисконтирования (Discount Rates) и мультипликатором цена/доходы (Price/Earnings Multiple)

Мультипликаторы цена/доходы, определяемые по данным рынка

Поправки к мультипликаторам P/E

Поправки для открытых компаний (public company)

Поправки, характерные для отдельных компаний

Факторы роста и размера

Корректировки на размер и риски, специфические для данной компании

Теория арбитражного ценообразования

Модель суммирования оценок факторов (Build-Up Summation Model)

Вопросы стоимости капитала, связанные с использованием метода избыточных денежных потоков (ECF — Excess Cash Flow Method)

Дополнительная информация

Приложение 1. Противоречия стоимости капитала: время заглянуть

за кулисы

Часть 1

Часть 2

Часть 3

Заключение

Приложение 2. Краткий обзор других информационных ресурсов компании

Ibbotson Associates, применяемых в оценочных исследованиях...

Ежегодник Ibbotson Associates относительно стоимости капитала

Отчеты о надбавках на риск

Информация Ibbotson Associates о коэффициентах бета

Приложение 3. Duff & Phelps, Premium Report

(консалтинговый отчет/доклад о надбавке за риск 2005)

Введение

Часть 1. Исторические надбавки за риск вложений собственного капитала (Equity Risk Premiums) в цене акций и размер компании

Часть 2. Исторические надбавки за риск вложений собственного капитала в цене акций и риск компаний