

СОДЕРЖАНИЕ

От издательства

Об авторе и редакторе

Предисловие

ГЛАВА 1. Стандарты оценки стоимости бизнеса

История стандартов оценки

Деятельность правительственных структур

Структура стандартов USPAP

Стандарты оценки стоимости бизнеса

Другие стандарты и полномочия по оценке стоимости бизнеса

Выводы

Приложение. Руководство по оценке стоимости бизнеса

Налогового управления США (IRS — Internal Revenue Service)

ГЛАВА 2. Доходный подход

Основная теория

Основы подхода с позиций дохода — «Дробь» (A Fraction)

Методология доходного подхода

Процесс нормализации

Корректировка по характеристикам собственности

Корректировки по отклонениям от GAAP, экстраординарным случаям,
нерегулярности и/или необычным статьям

Корректировки по неоперационным активам и обязательствам и соответствующие
доходы и расходы

Корректировки для налогообложения

Корректировки по синергическим эффектам от слияний и поглощений

Измерение будущих потоков выгод (денежных потоков)

Характеристика потока выгод

Характеристики чистого денежного потока

Использование отчетной (исторической) информации

Метод капитализированного денежного потока (CCF — Capitalized Cash Flow)

Method)

Метод дисконтирования денежного потока

Терминальная стоимость

Метод капитализированного денежного потока (CCF Method) (дополнительное рассмотрение)

Метод избыточного денежного потока (ECF — Excess Cash Flow Method)

Заключение

Приложение. Применение прямого метода собственного капитала (DEM — Direct Equity Method) и метода инвестированного капитала (ICM — Invested Capital Method)

ГЛАВА 3. Рыночный подход

Общее представление

Тип оцениваемой стоимости

Преимущества и недостатки рыночного подхода

Основное применение

Источники и характеристики информации о компаниях-аналогах

Источники информации

Преимущества и недостатки метода компаний-аналогов

Дополнительная информация о базах данных по сделкам

Публично торгуемые компании

Источники информации для отраслевых компаний-аналогов

Курсы акций и количество выпущенных в обращение акций

Преимущества и недостатки информации о крупных компаниях открытого типа

Характеристика публично торгуемых компаний

Отбор компаний-аналогов финансовые и иные показатели

Вопросы размера выборки

Информационные данные о сравнимых компаниях

Основные финансовые показатели

Представление информации

Характеристика информации

Корректировки данных по компаниям-аналогам и объектам оценки
Корректировки показателей доходов (прибыли)
Корректировки балансовых таблиц
Влияние корректировок на оценку стоимости компании
Заключительные замечания о выборе компаний-аналогов
Расчет стандартных ценовых мультипликаторов
Различие между акционерным и инвестированным капиталом
Измерители финансовой отчетности
Вычисление мультипликаторов
Приведение цены и параметра во взаимное соответствие
Дисперсия оценочных мультипликаторов
Применение оценочных мультипликаторов
Заключительные замечания относительно оценки стоимости бизнеса
Использование оценочных мультипликаторов применительно к показателям темпов роста
Корректировка оценочных мультипликаторов по критерию размера компании
Резюме
ГЛАВА 4. Подход на основе активов
Фундаментальная теория
Применимость
Исходные принципы оценки
Контрольная и миноритарная доли участия
Внутренняя прибыль
Основные этапы применения подхода на основе активов
Пример переоценки отдельных активов и обязательств
Обязательства
Неучтенные активы и обстоятельства
Внутренняя прибыль (Built-in Gain)
Заключение
Приложение 1. Налоги на внутреннюю прибыль (Built-in Gain Taxes): замечания

по оценке стоимости бизнеса Л. Д. Сливоски, М. Б. Бадер

Приложение 2. Общая информация относительно оценки стоимости
недвижимости

Приложение 3. Общая информация по оценке стоимости машин и оборудования

Приложение 4. Revenue Procedure 77-12.

Процедура определения доходов

О соавторах