

Просветов Г. И.

ОЦЕНКА БИЗНЕСА: ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ: Учебно-методическое пособие. 3-е изд., доп. — М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2008. — 238 с.

Цель этой книги — познакомить читателя с практическими приемами и методами оценки бизнеса, а также объяснить, как и когда следует применять эти приемы и методы, чтобы получить осмысленные ответы и решения.

В настоящем учебно-методическом пособии на простых примерах раскрываются такие разделы оценки бизнеса, как используемые при составлении финансовой отчетности основные понятия, оценка запасов товарно-материальных ценностей, основные способы начисления износа оборудования, расчет задолженности на конец отчетного периода, анализ результатов деятельности предприятия, доходы инвесторов, анализ каналов формирования прибыли, основные понятия финансовой математики, простые и сложные проценты, модели финансовых потоков, облигации, акции, учет затрат, факторы производства, анализ безубыточности, методы оценки инвестиций в условиях определенности, инфляция и ее влияние на инвестиционные проекты, дерево вероятностей инвестиционного проекта, стоимость капитала, модель оценки финансовых активов, анализ движения и технического состояния основных средств, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия, затратный и сравнительный подходы к оценке стоимости предприятия, модель Гордона, метод дисконтирования денежных потоков, капитализация постоянного дохода, сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятия; оценка предприятий, не имеющих денежных потоков; оценка предприятий при изменении структуры капитала, анализ экономической стоимости, опционы, модель опционного ценообразования, модель реального опциона, слияние предприятий, оценка гудвилла предприятия, оценка стоимости земельного участка, оценка риска, метод освобождения от роялти, оценка стоимости изобретения, оценка стоимости товарного знака; оценка стоимости объектов промышленной собственности, имеющих правовую защиту; согласование результатов оценки, риски инвестиций в недвижимость, расчет рыночной арендной

платы, кратное балансовой стоимости акции, сбалансированный рост предприятия, сила предприятия, стоимость объектов малого и среднего бизнеса.

Пособие содержит программу курса, задачи для самостоятельного решения с ответами и задачи для контрольной работы. Издание рассчитано на преподавателей и студентов экономических специальностей высших учебных заведений.

Содержание

Предисловие

ГЛАВА 1. Что такое оценка бизнеса

1.1. Зачем нужна оценка бизнеса?

1.2. Виды стоимости предприятия

1.3. Процесс оценки предприятия

1.4. Методы оценки

ГЛАВА 2. Основные понятия, используемые при составлении финансовой отчетности

2.1. Бухгалтерский баланс

2.2. Активы

2.3. Пассивы

2.4. Собственный капитал

2.5. Отчет о движении денежных средств

2.6. Счет прибылей и убытков

2.7. Расчет прибыли

2.8. Пояснения к финансовой отчетности

2.9. Можно ли доверять финансовой отчетности?

ГЛАВА 3. Оценка запасов товарно-материальных ценностей

3.1. Метод оценки запасов ФИФО

3.2. Метод оценки запасов ЛИФО

3.3. Метод оценки запасов по средневзвешенной

3.4. Влияние различных методов оценки запасов на расчет прибыли

ГЛАВА 4. Амортизация

4.1. Метод равномерного начисления износа

4.2. Метод начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости

4.3. Метод суммы годовых чисел

4.4. Сравнение методов начисления амортизации

ГЛАВА 5. Расчет задолженности на конец отчетного периода

5.1. Расчет дебиторской задолженности на конец отчетного периода

5.2. Расчет кредиторской задолженности на конец отчетного периода

ГЛАВА 6. Анализ результатов деятельности предприятия

6.1. Интерпретация документов финансовой отчетности

6.2. Суть анализа финансовых коэффициентов

6.3. Эффективность использования ресурсов

6.3.1. Коэффициент оборачиваемости активов

6.3.2. Ликвидность

6.3.3. Влияние хозяйственных операций на уровень ликвидности

6.4. Рентабельность

6.5. Оценка финансовых результатов деятельности предприятия

6.6. Ограничения анализа коэффициентов

ГЛАВА 7. Основные понятия финансовой математики

ГЛАВА 8. Простые ставки ссудных процентов

8.1. Математическое дисконтирование

8.2. Английская, немецкая и французская практики начисления процентов

ГЛАВА 9. Сложные ставки ссудных процентов

9.1. Математическое дисконтирование

9.2. Случай, когда период начисления не является целым числом

9.3. Начисление сложных процентов несколько раз в году. Номинальная процентная ставка

ГЛАВА 10. Модели финансовых потоков

10.1. Основные понятия

10.2. Нахождение наращенной суммы для простой ренты постнумерандо

10.3. Нахождение наращенной суммы для простой ренты пренумерандо

10.4. Нахождение современной стоимости для простой ренты

10.5. Определение величины отдельного платежа для простой ренты

10.6. Определение срока простой ренты

10.7. Определение процентной ставки простой ренты

10.8. Простая бессрочная рента

ГЛАВА 11. Облигации

- 11.1. Основные определения
- 11.2. Основной метод оценки стоимости облигаций
- 11.3. Норма прибыли облигации
- 11.4. Доходность облигации при погашении в конце срока
 - 11.4.1. Метод средних
 - 11.4.2. Метод интерполяции
- 11.5. Доходность отзывных облигаций

ГЛАВА 12. Акции

- 12.1. Привилегированные акции
- 12.2. Обыкновенные акции
- 12.3. Оценка стоимости акций
- 12.4. Акции нулевого роста
- 12.5. Акции нормального роста
- 12.6. Акции избыточного роста

ГЛАВА 13. Доходы инвесторов

- 13.1. Инвестиционные коэффициенты
 - 13.1.1. Прибыли и дивиденды
 - 13.1.2. Доход за счет роста рыночной стоимости акций
- 13.2. Структура капитала
 - 13.2.1. Гиринг (леверидж)
 - 13.2.2. Влияние гиринга (левериджа) на прибыль акционеров

ГЛАВА 14. Анализ каналов формирования прибыли

ГЛАВА 15. Учет затрат

- 15.1. Центры затрат
- 15.2. Центры прибыли
- 15.3. Нормативные и фактические затраты

ГЛАВА 16. Факторы производства и затраты

- 16.1. Факторы производства
- 16.2. Классификация затрат

ГЛАВА 17. Анализ безубыточности

17.1. Ограничения анализа безубыточности

17.2. Точка безубыточности

17.3. Возможное значение прибыли или убытка

17.4. Альтернативные стратегии бизнеса

17.5. Анализ чувствительности

17.6. Влияние изменений цены реализации на объем продаж

17.7. Операционный рычаг

ГЛАВА 18. Методы оценки инвестиций в условиях определенности

18.1. Общие принципы принятия инвестиционного решения

18.2. Альтернативные издержки по инвестициям

18.3. Метод чистой приведенной стоимости

18.4. Метод внутренней нормы доходности

18.5. Сравнение методов чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности

18.6. Метод окупаемости

18.7. Учетный коэффициент окупаемости инвестиций

18.8. Критерии оценки инвестиционного проекта

ГЛАВА 19. Учет инфляционного обесценения денег

19.1. Уровень (темп) инфляции. Индекс инфляции

19.2. Ставка, учитывающая инфляцию, для случая простых процентов.
Формула Фишера

19.3. Ставка, учитывающая инфляцию, для случая сложных процентов

ГЛАВА 20. Оценка чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта в условиях инфляции

ГЛАВА 21. Дерево вероятностей инвестиционного проекта

ГЛАВА 22. Стоимость капитала

22.1. Стоимость облигаций, выпущенных инвестором

22.2. Стоимость кредита

22.3. Стоимость акционерного капитала

22.4. Средневзвешенная стоимость капитала

ГЛАВА 23. Модель оценки финансовых активов

23.1. Вложение капитала в различные ценные бумаги

23.2. Основные предположения модели оценки финансовых активов

23.3. Теорема разделения

23.4. Рыночный портфель

23.5. Взаимосвязь между уровнем риска инвестиций и требуемой нормой прибыли

23.6. Учет инфляции

ГЛАВА 24. Анализ движения и технического состояния основных средств

ГЛАВА 25. Методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия

25.1. Метод суммы мест

25.2. Таксонометрический метод

ГЛАВА 26. Затратный подход к оценке стоимости предприятия

26.1. Метод накопления активов

26.2. Методы расчета восстановительной стоимости и стоимости замещения

26.2.1. Способы расчета восстановительной стоимости и стоимости замещения

26.2.2. Износ

26.3. Метод расчета ликвидационной стоимости

ГЛАВА 27. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия

27.1. Метод отраслевых коэффициентов

27.2. Метод рынка капитала

27.3. Метод сделок

ГЛАВА 28. Модель Гордона

ГЛАВА 29. Метод дисконтирования денежных потоков

29.1. Период прогноза

29.2. Стоимость предприятия

29.3. Ставка дисконтирования

29.4. Остаточная стоимость

29.4.1.Метод коэффициента выхода

29.4.2.Метод роста чистого денежного потока

ГЛАВА 30. Капитализация постоянного дохода

30.1.Метод Инвуда

30.2.Метод Ринга

30.3.Метод Хоскольда

ГЛАВА 31. Сравнительный анализ сравнительного, затратного и доходного подходов к оценке стоимости предприятия

ГЛАВА 32. Оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков

ГЛАВА 33. Оценка стоимости предприятия при изменении структуры капитала

33.1. Метод скорректированной текущей стоимости

ГЛАВА 34. Анализ экономической стоимости предприятия

ГЛАВА 35. Опционы

35.1.Call-опционы

35.2.Put-опционы

ГЛАВА 36. Модель опционного ценообразования

36.1.Формула Блэка-Шоулза

36.2.Оценка put-опциона

36.3.Использование формулы Блэка-Шоулза для оценки стоимости реальных опционов на расширение бизнеса

ГЛАВА 37. Модель реального опциона

ГЛАВА 38. Слияние предприятий

ГЛАВА 39. Оценка стоимости гудвилла

ГЛАВА 40. Оценка стоимости земельного участка

ГЛАВА 41. Применение математического ожидания и стандартного отклонения для оценки риска

ГЛАВА 42. Метод освобождения от роялти

ГЛАВА 43. Оценка стоимости изобретения

43.1.Стоимость лицензии

43.2.Стоимость изобретения

ГЛАВА 44. Оценка стоимости товарного знака

ГЛАВА 45. Оценка стоимости объектов промышленной собственности, имеющих правовую защиту

ГЛАВА 46. Согласование результатов оценки

ГЛАВА 47. Риски инвестиций в недвижимость

ГЛАВА 48. Расчет рыночной арендной платы

ГЛАВА 49. Кратное балансовой стоимости акции

ГЛАВА 50. Сбалансированный рост предприятия

50.1.Простая модель сбалансированного роста предприятия

50.2.Общая модель сбалансированного роста предприятия

50.3.Соотношение темпов роста и стоимости предприятия

ГЛАВА51. Сила предприятия

ГЛАВА 52. Стоимость объектов малого и среднего бизнеса

Ответы

Программа учебного курса «Оценка бизнеса»

Задачи для контрольной работы по курсу «Оценка бизнеса»

Литература