

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие

ГЛАВА 1. НАЧАЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНКЕ

Философские обоснования оценки

Распространенные мнения по поводу оценки ..

Роль оценки

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 2. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Оценка дисконтированных денежных потоков

Сравнительная оценка

Оценка условных требований

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 3. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Основы бухгалтерской отчетности

Измерение и оценка активов

Измерение финансирующей комбинации

Измерение прибыли и доходности

Измерение риска

Другие вопросы финансовой отчетности

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 4. НАЧАЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ О РИСКЕ

Что такое риск?

Риск собственного капитала и ожидаемый доход

Сравнительный анализ моделей риска и доходности

Модели риска дефолта

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 5. ТЕОРИЯ И МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ОПЦИОНОВ

Основы оценки опционов

Детерминанты стоимости опциона

Модели оценки опционов

Дополнительно об оценке опционов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 6. РЫНОЧНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ - ОПРЕДЕЛЕНИЕ, ТЕСТЫ И ОБОСНОВАНИЯ

Эффективность рынка и оценка инвестиций

Что такое эффективный рынок?

Последствия рыночной эффективности

Необходимые условия для рыночной эффективности

Предположения относительно рыночной эффективности

Тесты на эффективность рынка

Основные нарушения при тестировании рыночной эффективности

Менее серьезные нарушения, способные вызвать проблемы

Доказательства рыночной эффективности

Свойства временных рядов изменения цен

Реакция рынка на информационные события

Рыночные аномалии

Признаки торговли инсайдеров и профессиональных инвесторов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 7. БЕЗРИСКОВЫЕ СТАВКИ И ПРЕМИИ ЗА РИСК

Безрисковая ставка

Премия за риск инвестирования в акции

Спред дефолта по облигациям

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 8. ОЦЕНКА ПАРАМЕТРОВ РИСКА И СТОИМОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Стоимость привлечения собственного и долгового капитала

Стоимость привлечения собственного капитала

От стоимости привлечения собственного капитала к стоимости
привлечения долгового капитала

Лучшая практика

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 9. ИЗМЕРЕНИЕ ПРИБЫЛИ

Бухгалтерский и финансовый балансы

Коррекция доходов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 10. ОТ ПРИБЫЛИ К ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКАМ

Влияние налогов

Потребности в реинвестировании

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 11. ОЦЕНКА РОСТА

Важность роста

Исторический рост

Аналитики оценивают рост

Фундаментальные детерминанты роста

Качественные аспекты роста

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 12. ЗАВЕРШЕНИЕ ОЦЕНКИ: ОЦЕНКА ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНОЙ СТОИМОСТИ

Завершение оценки

Вопрос о выживании

Итоговые соображения по поводу заключительной стоимости

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 13. МОДЕЛЬ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДОВ

Общая модель

Варианты модели

Вопросы, возникающие при использовании модели

дисконтирования дивидендов

Проверки модели дисконтирования дивидендов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 14. МОДЕЛЬ СВОБОДНЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ НА СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

Измерение суммы, которую фирмы могут вернуть своим

акционерам

Модели оценки FCFE

Модель оценки FCFE в сравнении с моделью дисконтирования

дивидендов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 15. ОЦЕНКА ФИРМЫ: ПОДХОДЫ НА ОСНОВЕ СТОИМОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА И СКОРРЕКТИРОВАННОЙ ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ

Свободные денежные потоки фирмы

Оценка фирмы: подход с точки зрения стоимости привлечения капитала

Оценка фирмы: подход на основе скорректированной приведенной стоимости

Влияние рычага на стоимость фирмы

Скорректированная приведенная стоимость и финансовый рычаг

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 16. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НА ОДНУ АКЦИЮ

Стоимость внеоборотных активов

Стоимость фирмы и стоимость собственного капитала

Опционы менеджеров и наемных работников

Стоимость акции в условиях, когда сильно меняются голосующие права

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 17. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПРИНЦИПЫ СРАВНИТЕЛЬНОЙ ОЦЕНКИ

Использование сравнительной оценки

Стандартизация значений стоимости и мультипликаторов

Четыре базовых этапа в использовании мультипликаторов

Согласование оценки на основе дисконтирования денежных потоков и сравнительной оценки

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 18. МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ПРИБЫЛИ

Мультипликатор «цена/прибыль»

Мультипликатор PEG

Другие варианты мультипликатора PEG

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 19. МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ БАЛАНСОВОЙ СТОИМОСТИ

Соотношение цены и балансовой стоимости собственного капитала

Применение мультипликаторов «цена/балансовая стоимость»

Использование в инвестиционных стратегиях

Мультипликатор «Стоимость фирмы/балансовая стоимость капитала»

Мультипликатор Q Тобина: отношение рыночной стоимости к стоимости замещения

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 20. МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ВЫРУЧКИ И СПЕЦИФИЧЕСКИЕ СЕКТОРНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Мультипликаторы выручки

Специфические секторные мультипликаторы

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 21. ОЦЕНКА ФИРМ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Категории фирм, оказывающих финансовые услуги

В чем уникальность фирм, оказывающих финансовые услуги

Общие рамки для оценки

Оценка на основе дисконтированных денежных потоков

Оценка, основанная на активах

Сравнительная оценка

Проблемы оценки фирм, оказывающих финансовые услуги

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 22. ОЦЕНКА ФИРМ С ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ПРИБЫЛЬЮ

Отрицательная прибыль: последствия и причины

Оценка фирм с отрицательной прибылью

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 23. ОЦЕНКА МОЛОДЫХ ИЛИ НАЧИНАЮЩИХ ФИРМ

Информационные ограничения

Новые парадигмы или старые принципы: перспектива жизненного цикла

Оценка венчурного капитала

Общие рамки анализа

Драйверы стоимости

Оценочный шум

Выводы для инвесторов

Выводы для менеджеров

Игра на ожиданиях

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 24. ОЦЕНКА ЧАСТНЫХ ФИРМ

В чем отличие частных фирм?

Оценивание входных данных при оценке частных фирм

Мотивация оценки и выяснение стоимости

Оценка частного собственника капитала

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 25. ПРИОБРЕТЕНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Исходные предпосылки для изучения приобретений

Эмпирические данные о влиянии поглощения на стоимость

Этапы приобретения

Оценка поглощения: необъективность и распространенные ошибки

Структурирование приобретения

Анализ менеджмента и выкупы контрольных пакетов акций

с кредитом

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 26. ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ

Сравнение реальных активов с финансовыми

Оценка дисконтированных денежных потоков

Сравнительная/относительная оценка

Оценка видов бизнеса в сфере недвижимости

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 27. ОЦЕНКА ПРОЧИХ АКТИВОВ

Активы, создающие денежные потоки

Активы, не создающие денежные потоки

Активы с характеристиками опционов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 28. ОПЦИОН НА ОТСРОЧКУ И ВЫВОДЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ

Проект с опционом на отсрочку

Оценка патента

Опционы природных ресурсов

Другие приложения

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 29. ОПЦИОНЫ НА РАСШИРЕНИЕ И НА ОТКАЗ: ВЫВОДЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ

Опцион на расширение

Когда опционы на расширение обладают стоимостью?

Оценка фирмы с опционом на расширение

Стоимость финансовой гибкости

Опцион на отказ

Согласование чистой приведенной стоимости и оценок реальных опционов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 30. ОЦЕНКА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРОБЛЕМНЫХ ФИРМ

Собственный капитал в проблемных фирмах с высоким рычагом

Выводы из рассмотрения собственного капитала как опциона.

Оценка стоимости собственного капитала как опциона

Последствия для принятия решений

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 31. УВЕЛИЧЕНИЕ СТОИМОСТИ: ГРАНИЦЫ ОЦЕНКИ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Действия, создающие стоимость и не влияющие на нее

Способы увеличения стоимости

Цель увеличения стоимости

Заключительные замечания об увеличении стоимости

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 32. УВЕЛИЧЕНИЕ СТОИМОСТИ: EVA, CFROI И ПРОЧИЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Добавленная экономическая стоимость

Денежные потоки на инвестиции

Заключительные замечания об увеличении стоимости

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 33. ОЦЕНКА ОБЛИГАЦИЙ

Цены облигаций и процентные ставки

Детерминанты процентных ставок

Особые характеристики облигаций и эффекты ценообразования

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 34. ОЦЕНКА ФЬЮЧЕРСНЫХ И ФОРВАРДНЫХ КОНТРАКТОВ

Фьючерсные, форвардные и опционные контракты

Институциональные характеристики торгуемых фьючерсных контрактов

Ценообразование фьючерсных контрактов

Влияние уникальных особенностей фьючерсных контрактов

Заключение

Контрольные вопросы

ГЛАВА 35. ОБЗОР И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выбор моделей оценки

Какой подход следует использовать?

Выбор правильной модели дисконтированных денежных потоков

Выбор правильной модели сравнительной оценки

Когда следует использовать модели оценки опциона?

Заключение

Литература

Предметный указатель

Список сокращений

Об авторе