

**Оценка стоимости бизнеса** : учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндаро-  
, М.А. Федотовой. — М. : КНОРУС, 2015. — 320 с. — (Бакалавриат).

# Оглавление

Предисловие	6
Авторский коллектив	9
<b>Глава 1. Институциональные основы развития оценочной деятельности</b>	<b>10</b>
1.1. Понятие оценочной деятельности и ее необходимость в рыночной экономике	10
1.2. Оценочная деятельность как экономический институт и механизм эволюции	13
1.3. Механизм регулирования оценочной деятельности	16
1.4. Стандартизация оценочной деятельности: зарубежный и российский опыт	23
Контрольные вопросы	29
Тест	30
<b>Глава 2. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса</b>	<b>32</b>
2.1. Специфика бизнеса как объекта оценки	32
2.2. Цели оценки бизнеса и виды стоимости	34
2.3. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса	38
2.4. Принципы оценки бизнеса	40
Принципы, основанные на представлениях собственника	40
Принципы, связанные с эксплуатацией собственности	41
Принципы, обусловленные действием рыночной среды	42
2.5. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса	44
Контрольные вопросы	46
Тест	46
<b>Глава 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (организации)</b>	<b>48</b>
3.1. Информационная база оценки, ее состав и структура	48
3.2. Внешняя информация — характеристика и анализ	53
Характеристика основных блоков внешней информации	53
Источники внешней информации	54
Систематизация и анализ внешней информации	57
3.3. Внутренняя информация — структура и анализ	58
Источники внутренней информации	59
Структурирование, преобразование и анализ внутренней информации	61
3.4. Основные методы анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности	65
Сбор информации	65
Проведение работ по финансовому анализу	66
Фиксирование результатов анализа	66
Выводы	67
Контрольные вопросы	68
Тест	68

<b>Глава 4. Доходный подход к оценке бизнеса</b>	<b>70</b>
4.1. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке бизнеса	70
4.2. Метод дисконтирования денежных потоков. Экономическое содержание и основные этапы	73
Сбор необходимой информации	73
Выбор модели (типа) денежного потока	73
Определение длительности прогнозного периода и единицы его измерения	74
Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз	74
Ретроспективный анализ и подготовка прогноза расходов	74
Анализ и подготовка прогноза инвестиций	75
Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода	75
Определение ставки дисконтирования	76
Определение стоимости компании в постпрогнозный период	77
Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков и текущей стоимости терминальной (остаточной) стоимости, а также их суммы	77
Внесение итоговых поправок	77
Согласование результатов	78
4.3. Определение длительности прогнозного периода и единицы его измерения	78
4.4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз	79
4.5. Ретроспективный анализ и подготовка прогноза расходов	80
Прогноз расходов или затрат на производство продукции	80
Анализ и прогнозирование инвестиций	81
4.6. Расчет денежного потока	82
4.7. Определение ставки дисконтирования	86
Расчет ставки дисконтирования методом кумулятивного построения	90
Расчет ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов (CAPM)	91
Определение средневзвешенной величины ставки дисконтирования	93
Метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала	93
4.8. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период	96
4.9. Расчет итоговой стоимости с учетом поправок	97
Поправка на величину неоперационных активов	98
Поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала	98
Согласование полученных результатов	98
Осуществление процедуры проверки	98
4.10. Метод капитализации дохода	99
Область применения метода капитализации	101
Достоинства и недостатки метода капитализации	101
Контрольные вопросы	101
Тест	102
Задачи	103
<b>Глава 5. Затратный подход к оценке организаций</b>	<b>108</b>
5.1. Значение затратного подхода к оценке организаций	108
5.2. Метод накопления чистых активов	109
Оценка нематериальных активов	110
Оценка зданий и сооружений	116
Особенности затратного подхода к оценке зданий и сооружений	121
Оценка земельных участков в составе имущественного комплекса предприятия	122
Оценка машин и оборудования	129
Мультипликатор «стоимость/мощность»	132

Метод рыночных данных для определения износа техники. . . . .	136
Сравнительный подход в оценке машин и оборудования. . . . .	136
Методы доходного подхода. . . . .	139
Оценка оборотных средств. . . . .	140
Оценка дебиторской задолженности. . . . .	140
Оценка инвестиций и валютных средств. . . . .	140
Оценка задолженностей предприятия. . . . .	141
5.3. Метод ликвидационной стоимости. . . . .	141
Контрольные вопросы. . . . .	142
Тест. . . . .	142
Задачи. . . . .	144
<b>Глава 6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса организации.</b> . . . .	<b>146</b>
6.1. Сравнительный подход: экономическое содержание, сфера применения, преимущества и недостатки. . . . .	146
6.2. Критерии отбора аналогов. . . . .	150
6.3. Характеристика ценовых мультипликаторов. . . . .	155
Мультипликаторы «цена/прибыль», «цена/денежный поток». . . . .	156
Мультипликатор «цена/дивиденды». . . . .	157
Мультипликаторы «цена/выручка от реализации», «цена/физический объем» . . . . .	158
Мультипликатор «цена/балансовая стоимость», «цена/чистая стоимость активов». . . . .	159
6.4. Формирование величины стоимости компании по результатам оценки бизнеса методами сравнительного подхода. . . . .	159
Выбор величины мультипликатора. . . . .	160
Согласование предварительных результатов рыночной стоимости . . . . .	161
Внесение итоговых корректировок. . . . .	161
Контрольные вопросы. . . . .	162
Тест. . . . .	163
Задачи. . . . .	164
<b>Глава 7. Итоговое заключение об оценке стоимости организации (бизнеса)</b> . . . . .	<b>166</b>
7.1. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. . . . .	166
Согласование результатов при выведении итоговой величины рыночной стоимости. . . . .	166
Премия за контроль (скидка на неконтрольный характер пакета). . . . .	169
Скидка на низкую ликвидность. . . . .	172
7.2. Отчет об оценке стоимости организации (бизнеса). . . . .	173
Контрольные вопросы. . . . .	177
Задачи. . . . .	177
<b>Глава 8. Использование оценки бизнеса для стратегического управления</b> . . . . .	<b>178</b>
8.1. Стоимостный подход в стратегическом управлении компанией. . . . .	178
8.2. Современные концепции управления стоимостью. . . . .	185
Контрольные вопросы. . . . .	194
Задачи. . . . .	194
<b>Приложение 1. Пример отчета об оценке предприятия (бизнеса).</b> . . . .	<b>195</b>
<b>Приложение 2. Таблицы «Шесть функций сложных процентов».</b> . . . .	<b>281</b>
<b>Итоговые задания.</b> . . . .	<b>315</b>
Тесты. . . . .	315
Задачи. . . . .	317
<b>Литература.</b> . . . .	<b>318</b>
Нормативная. . . . .	318
Рекомендуемая. . . . .	319