

Эванс Ф.

Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Эванс Франк Ч., Бишоп Дэвид М.; Пер. с англ. — 7-е изд. — М. : Альпина Паблицер, 2018. — 332 с.

Содержание

Предисловие.....	13
Глава 1. К победе через слияния и поглощения.	17
Критически важные элементы стоимости, не замечаемые акционерами.....	19
Справедливая рыночная стоимость отдельного бизнеса.....	21
Инвестиционная стоимость для стратегического покупателя.....	23
Взаимные выгоды от слияний и поглощений.....	25
Глава 2. Создание стоимости в компании, не имеющей публичного рынка акций.....	31
Стоимость и создание стоимости.....	32
Модель создания стоимости публичной компании.....	33
Модель создания стоимости непубличной компании.....	35
Измерение создаваемой стоимости.....	40
Анализ стратегий создания стоимости.....	43

Глава 3. Анализ конкуренции.....	51
Связь стратегического планирования и создания стоимости.....	53
Оценка риска конкретной компании.....	55
Конкурентные факторы, часто встречающиеся в непубличных компаниях.....	61
Глава 4. Рынок слияний и поглощений и процесс планирования.....	65
Традиционные мотивы продавцов и покупателей.....	70
Почему терпят неудачу слияния и поглощения.....	70
Стратегия и процесс продаж.....	73
Стратегия и процесс поглощения.....	83
Подготовка к проверке благонадежности.....	96
Глава 5. Измерение синергетического эффекта.....	99
Процесс измерения синергии.....	101
Ключевые переменные параметры в оценке синергий.....	104
Синергия и планирование на перспективу.....	106
Глава 6. Подходы и основные принципы оценки.....	109
Подходы к оценке бизнеса.....	109
Использование модели инвестированного капитала для определения оцениваемых инвестиций.....	111
Почему чистый денежный поток измеряет стоимость с наибольшей достоверностью.....	113
Частая необходимость вести переговоры, отталкиваясь от показателей дохода.....	115
Корректировка финансовых отчетов.....	118
Управление инвестиционным риском в слияниях и поглощениях.....	122

Глава 7. Доходный подход: использование ставок и доходов для определения стоимости.....	131
Почему стоимость для слияний и поглощений следует определять доходным подходом.....	132
Два метода в рамках доходного подхода.....	133
Определение обоснованных показателей долгосрочного темпа роста и терминальной стоимости.....	140
Глава 8. Основы затрат на капитал для достоверных оценок.....	143
Затраты на заемный капитал.....	146
Затраты на привлечение капитала с помощью привилегированных акций.....	147
Затраты на привлечение капитала с помощью обыкновенных акций.....	147
Фундаментальные принципы и ограничения модели оценки капитальных активов.....	148
Модифицированная модель оценки капитальных активов.....	152
Метод кумулятивного построения.....	154
Обзор данных по нормам доходности от Ibbotson.....	159
Затраты на капитал в разрезе разных стран.....	163
Как рассчитывать затраты на собственный капитал для компании-цели.....	165
Глава 9. Средневзвешенные затраты на капитал.....	171
Процесс множественных итераций при определении средневзвешенных затрат на капитал.....	173
Формула быстрого расчета средневзвешенных затрат на капитал.....	178
Наиболее распространенные ошибки при выяснении затрат на капитал.....	181

Глава 10. Рыночный подход: использование компаний-аналогов и стратегических сделок.....	185
Метод сделок на рынке слияний и поглощений.....	186
Метод публичной компании-аналога.....	190
Выбор оценочных мультипликаторов.....	195
Часто используемые рыночные мультипликаторы.....	196
Глава 11. Подход по активам.....	203
Балансовая стоимость в сравнении с рыночной стоимостью.....	205
Предпосылки стоимости.....	206
Использование подхода по активам для оценки неконтрольных пакетов акций.....	206
Методология подхода по активам.....	207
Учет неработающих активов или избытка/недостатка активов.....	214
Конкретные этапы расчета скорректированной балансовой стоимости.....	214
Глава 12. Корректировка стоимости через внесение премий и скидок.....	217
Применимость премий и скидок.....	218
Применение премий и скидок.....	219
Используйте здравый смысл при определении размера поправок.....	226
Контрольный и неконтрольный пакеты в методах доходного подхода.....	227
Прочие премии и скидки.....	230
Справедливая рыночная стоимость в сравнении с инвестиционной стоимостью.....	231

Глава 13. Согласование первоначальных результатов оценки стоимости и определение заключения о стоимости.	233
Необходимость всестороннего рассмотрения.....	234
Обзор доходного подхода.....	237
Обзор рыночного подхода.....	243
Обзор подхода по активам.....	244
Согласование стоимости и итоговое заключение.....	246
Честно оценивайте возможности оценки.....	248
Глава 14. Искусство сделки.....	251
Особенности процесса переговоров.....	251
Структура сделки: акции в сравнении с активами.....	253
Условия продажи: денежные средства в сравнении с акциями.....	261
Поиск компромисса.....	265
Умейте видеть сделку с другой стороны.....	268
Глава 15. Оценка и управление стоимостью в высокотехнологичных начинающих компаниях.....	271
Ключевые отличия высокотехнологичных начинающих компаний.....	273
Управление стоимостью начинается с конкурентного анализа.....	274
Измерение стоимости начинающей компании.....	279
Потребность в дополнительных приемах риск-менеджмента.....	287
Согласование стоимости.....	290
Глава 16. Пример оценки для целей слияний и поглощений.....	293
История и условия конкуренции.....	295
Потенциальные покупатели.....	297

Оценка компаний при слияниях и поглощениях

Общэкономические обстоятельства.....	299
Специфические отраслевые обстоятельства.....	299
Рост.....	300
Расчет справедливой рыночной стоимости самостоятельно функционирующего бизнеса.....	300
Расчет инвестиционной стоимости.....	321
Заключительные соображения.....	330