

Кафедра: Экономики и менеджмента

Преподаватель: Батурина Ольга Андреевна

---

# ОЦЕНКА БИЗНЕСА

---

# План лекции

## Доходный подход к оценке бизнеса

---

### Метод дисконтирования денежных потоков

1 Сущность

2 Область применения

2 Этапы расчета

# Формируемые знания, умения и навыки

---

1 базовые знания по оценке бизнеса

2 умение работать с различными источниками информации

3 умение применять знания для решения поставленных задач

# Источники информации

---

## Непериодическая литература:

- А.Г Грязнова, М.А. Федотова, «Оценка бизнеса». – М: «Финансы и статистика», 2004.
- Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. «Оценка бизнеса».- СПб: Питер, 2001 г.

## Источники интернет:

-[www.ocenchik.ru](http://www.ocenchik.ru)

-[www.labrare.ru](http://www.labrare.ru)

# Метод дисконтированных денежных потоков

**Сущность:** стоимость бизнеса  
определяется как  
капитализированная  
величина годового  
денежного потока

# Область применения:

- 1 Действующие предприятия**
- 2 Предприятия находящегося в стадии роста или стабильного развития**
- 3 Предприятия имеющие определенную историю хозяйственной деятельности**

# Метод дисконтированных денежных потоков

## Этапы

расчета: 1 Выбор модели денежного потока;

2 Определение длительности прогнозного периода;

3 Ретроспективный анализ и прогноз выручки

# Метод дисконтированных денежных потоков

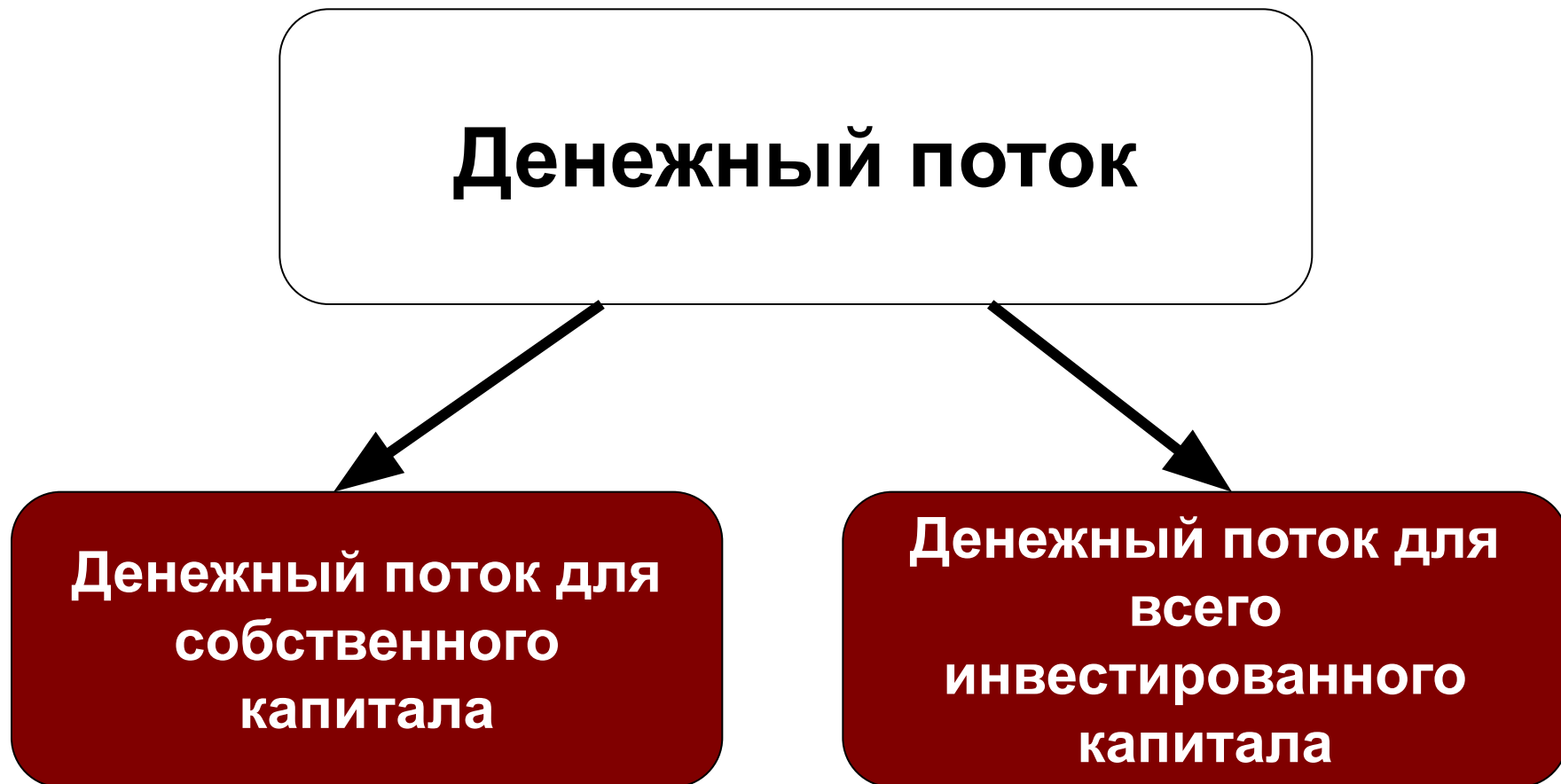
- Этапы расчета:**
- 4 Анализ и прогноз расходов;**
  - 5 Анализ и прогноз инвестиций;**
  - 6 Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода**



# Метод дисконтированных денежных потоков

- Этапы расчета:
- 7 Определение ставки дисконта;
  - 8 Расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
  - 9 Предварительная величина стоимости бизнеса;
  - 10 Внесение итоговых поправок

# Выбор модели денежного потока



# Денежный поток для собственного капитала

$$\text{ДП} = \text{ЧП} + \text{А} \pm \Delta\text{СОК} \pm \Delta\text{ДЗ} - \text{КВ}$$

# Денежный поток для инвестированного капитала

$$\text{ДП} = \text{ЧП} + A \pm \Delta \text{СОК} - \text{КВ}$$

# Определение длительности прогнозного периода

- период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются

# Ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации

**1 Номенклатура выпускаемой продукции**

**2 Объем производства**

**3 Цена продукции**

# Ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации

**4 Спрос**

**5 Темпы инфляции**

**6 Доля предприятия на рынке**

# Анализ и прогноз расходов

- 1 Структура расходов
- 2 Инфляционные ожидания для каждой категории расходов
- 3 Единовременные и чрезвычайные статьи расходов
- 4 Амортизационные отчисления



# Анализ и прогноз инвестиций

**1 анализ и прогноз изменения  
собственных средств**

**2 анализ и прогноз капиталовложений**

**3 определение потребности в  
финансировании**

# Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода

Денежный поток от основной деятельности

+

Денежный поток от инвестиционной деятельности

+

Денежный поток от финансовой деятельности

# Определение ставки дисконтирования

- 1 Модель оценки капитальных активов  
(САР)**
- 2 Метод кумулятивного построения**
- 3 Модель средневзвешенной стоимости  
капитала**

# Расчет величины стоимости предприятия в постпрогнозный период

- 1 Метод расчета по ликвидационной стоимости
- 2 Метод расчета по стоимости чистых активов
- 3 Метод предполагаемой продажи
- 4 Модель Гордона

# Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период:

Текущая стоимость денежных потоков в течение прогнозного периода

+

Текущая стоимость предприятия в постпрогнозный период

# Внесение итоговых поправок

**1 Учет активов не участвующих в  
производстве, получении прибыли**

**2 Учет фактической величины  
собственного оборотного капитала**

# Вопросы для самопроверки

---

- На каком принципе основан доходный подход?
- Какова область применения метода ДДП?
- Что такое ставка дисконтирования?
- Какие виды рисков учитывает ставка дисконтирования?
- Какие итоговые поправки вносятся в предварительную стоимость бизнеса при определении стоимости с помощью метода ДДП?

СПАСИБО  
ЗА  
ВНИМАНИЕ



---

## Использование материалов презентации

Использование данной презентации, может осуществляться только при условии соблюдения требований законов РФ об авторском праве и интеллектуальной собственности, а также с учетом требований настоящего Заявления.

Презентация является собственностью авторов. Разрешается распечатывать копию любой части презентации для личного некоммерческого использования, однако не допускается распечатывать какую-либо часть презентации с любой иной целью или по каким-либо причинам вносить изменения в любую часть презентации. Использование любой части презентации в другом произведении, как в печатной, электронной, так и иной форме, а также использование любой части презентации в другой презентации посредством ссылки или иным образом допускается только после получения письменного согласия авторов.