

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

-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

```
graph TD; A[Денежный поток] --> B[Денежный поток для собственного капитала]; A --> C[Денежный поток для всего инвестированного капитала];
```

**Денежный поток для
собственного
капитала**

**Денежный поток для
всего
инвестированного
капитала**

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.