

Кафедра: Экономики и менеджмента

Преподаватель: Батурина Ольга Андреевна

---

# ОЦЕНКА БИЗНЕСА

---

# План лекции

---

## Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций

1 Основные направления анализа

2 Методы оценки контрольного пакета

3 Скидки за неконтрольный характер

4 Скидки за неликвидный характер

# 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)

# Основные направления анализа:

- 1 Премия за приобретение контрольного пакета акций**
- 2 Скидка за неконтрольный характер пакета**
- 3 Скидка за недостаточную ликвидность ценных бумаг**

# Оценка бизнеса:

**Контрольный пакет  
акций (пай)**

**Неконтрольный пакет  
акций (пай)**

# Методы оценки контрольного пакета акций:

- 1 Метод дисконтированных денежных потоков
- 2 Метод прямой капитализации
- 3 Метод сделок

# Методы оценки контрольного пакета акций:

**4 Метод отраслевых коэффициентов**

**5 Метод стоимости чистых активов**

**6 Метод ликвидационной стоимости**



# Оценка контрольного пакета акций (пая):



# Премия за контроль

- **это стоимостное выражение преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций, отражаем дополнительные возможности контроля над предприятием**

# Скидки за неконтрольный характер пакета акций

- это величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемой доли пакета с учетом неконтрольного характера

# Основные элементы контроля:

- 1 Выбор Совета директоров и менеджеров;**
- 2 Определение стратегии развития бизнеса;**
- 3 Принятие решения о слиянии, поглощении, ликвидации;**

# Основные элементы контроля:

**4 Принятие решения о дополнительных эмиссиях;**

**5 Изменение уставных документов;**

**6 Распределение прибыли и установление размера дивидендов.**

# Подходы к оценке стоимости неконтрольных пакетов:

**Первый подход**

**– «сверху-вниз»**

# Подходы к оценке стоимости неконтрольных пакетов:

**Второй подход**

**– «горизонтальный»**

# Подходы к оценке стоимости неконтрольных пакетов:

**Третий подход**

**– «снизу-вверх»**



# Величина премии за контроль:

Рассчитывается как процент превышения  
выкупной цены акций на фондовом  
рынке за пять рабочих дней до  
официального объявления о слияниях  
компаний

# Скидка за неконтрольный характер пакета (пая):

$$\text{Скидка} = 1 - \frac{1}{(1 + \text{Премия за контроль})}$$

# Типы компаний

Открытые

ОАО

Закрытые

ЗАО  
ООО  
...

# Уровень ликвидности

**Высокий**

**Открытые  
компании**

**Низкий**

**Закрытые  
компании**

# Методы определения скидки за недостаточную ликвидность:

## 1 Сравнение показателя

«цена / прибыль» для закрытой и открытой компании

# Методы определения скидки за недостаточную ликвидность:

## 2 Затраты на реорганизацию закрытой компании в открытую компанию

# Вопросы для самопроверки

---

- Как рассчитывается премия за контроль?
- Каким типам компаний свойственна низкая ликвидность?
- Какие элементы контроля вам известны?

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.