

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

-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

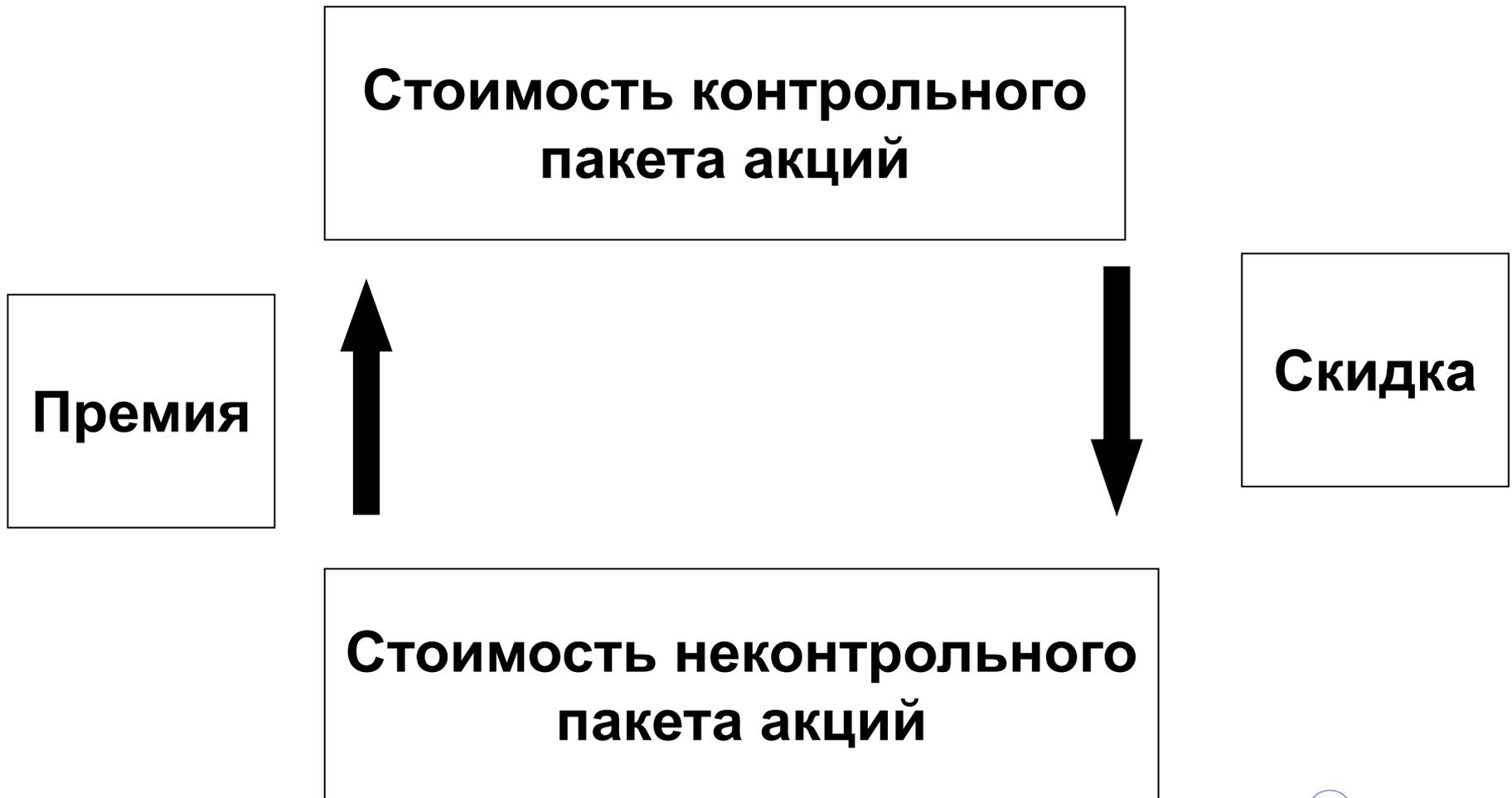
Методы оценки контрольного пакета акций:

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.