

Кафедра: Экономики и менеджмента

Преподаватель: Батурина Ольга Андреевна

---

# ОЦЕНКА БИЗНЕСА

---

# План лекции

## Доходный подход к оценке бизнеса

---

### Метод прямой капитализации

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 прямой капитализации:

**Сущность:** стоимость бизнеса определяется как текущая стоимость денежных потоков в прогнозном периоде, плюс текущая стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде.

# Область применения:

- 1 Предприятия работающие стабильно на протяжении многих лет**
- 2 Предприятия в ситуации, когда ожидаемая прибыль на протяжении длительного периода будет одинакова (или темпы ее роста будут постоянными)**

# Метод прямой капитализации не применяется для оценки:

- 1 для оценки предприятия не получающего стабильный доход
- 2 для оценки предприятий, терпящих систематические убытки

# Метод прямой капитализации

## Этапы

расчета: 1 Анализ финансовой отчетности;

2 Выбор величины, которая будет капитализирована;

3 Расчет ставки капитализации



# Метод прямой капитализации

## Этапы расчета:

- 4 Определение предварительной величины стоимости;
- 5 Проведение поправок на наличие нефункционирующих активов;
- 6 Проведение поправок на контрольный или неконтрольный характер

# Анализ финансовой отчетности: основные формы

**1 бухгалтерский баланс**

**2 отчет о прибылях и убытках**

# Анализ финансовой отчетности

- 1 инфляционная корректировка;
- 2 нормализация отчетности;
- 3 трансформация отчетности (если требуется)

# **Выбор величины прибыли, которая будет капитализирована:**

- 1 Прибыль последнего отчетного года**
- 2 Прибыль первого прогнозного года**
- 3 Средняя величина прибыли за  
несколько последних отчетных лет  
(3-5 лет)**

# Виды капитализируемой прибыли (дохода)



**Прибыль до  
налогообложения**

# Виды капитализируемой прибыли (дохода)



Чистая прибыль

# Виды капитализируемой прибыли (дохода)



**Величина  
денежного потока**

# Расчет ставки капитализации

$$R = r - q,$$



**где  $R$  – ставка капитализации**

**$r$  – ставка дисконтирования**

**$q$  – долгосрочный темп роста  
прибыли (денежного потока)**

# Определение предварительной величины стоимости

$$V = I / R,$$

где  $V$  – предварительная величина  
стоимости предприятия

$I$  – капитализируемая прибыль  
(денежный поток)

$R$  – ставка капитализации

# Внесение итоговых поправок

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

# Внесение итоговых поправок

## 2 Учет фактической величины собственного оборотного капитала

# Вопросы для самопроверки

---

- На каком принципе основан доходный подход?
- Какова область применения метода прямой капитализации?
- Что такое ставка капитализации?
- Может ли ставка капитализации быть больше ставки дисконтирования?
- Какие итоговые поправки вносятся в предварительную стоимость бизнеса при определении стоимости с помощью метода прямой капитализации ?

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.