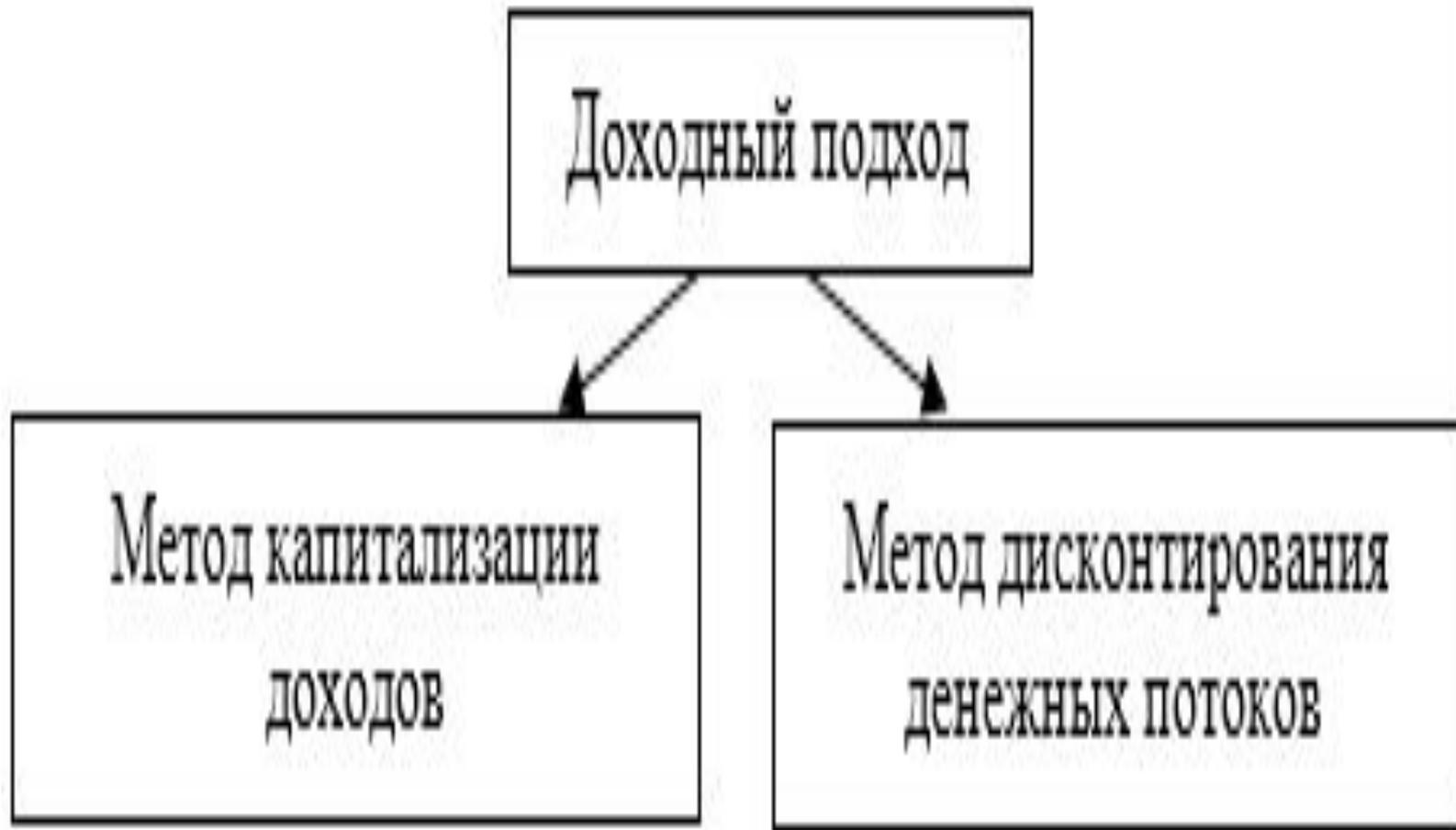


Существует три основных метода (подхода) оценки бизнеса:

- Доходный подход;
- Сравнительный или рыночный подход;
- Затратный или имущественный подход.

Доходный подход – это совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемой прибыли от использования объекта.



Метод капитализации доходов в оценке бизнеса (предприятия) основан на том, что цена доли в праве собственности на компанию равна текущему объему будущих доходов, который принесет эта доля.

Для расчета используется формула:

$$V = D/R$$

где D – чистый доход за год, а R – ставка капитализации.

Метод дисконтирования денежных потоков

Этот способ основан на прогнозировании денежных потоков, которые затем дисконтируются по определенной ставке дисконта. Метод основан на том, что сумма денег, имеющаяся сейчас, стоит больше, чем такая же сумма в будущем.

Определение денежного потока для собственного капитала
:

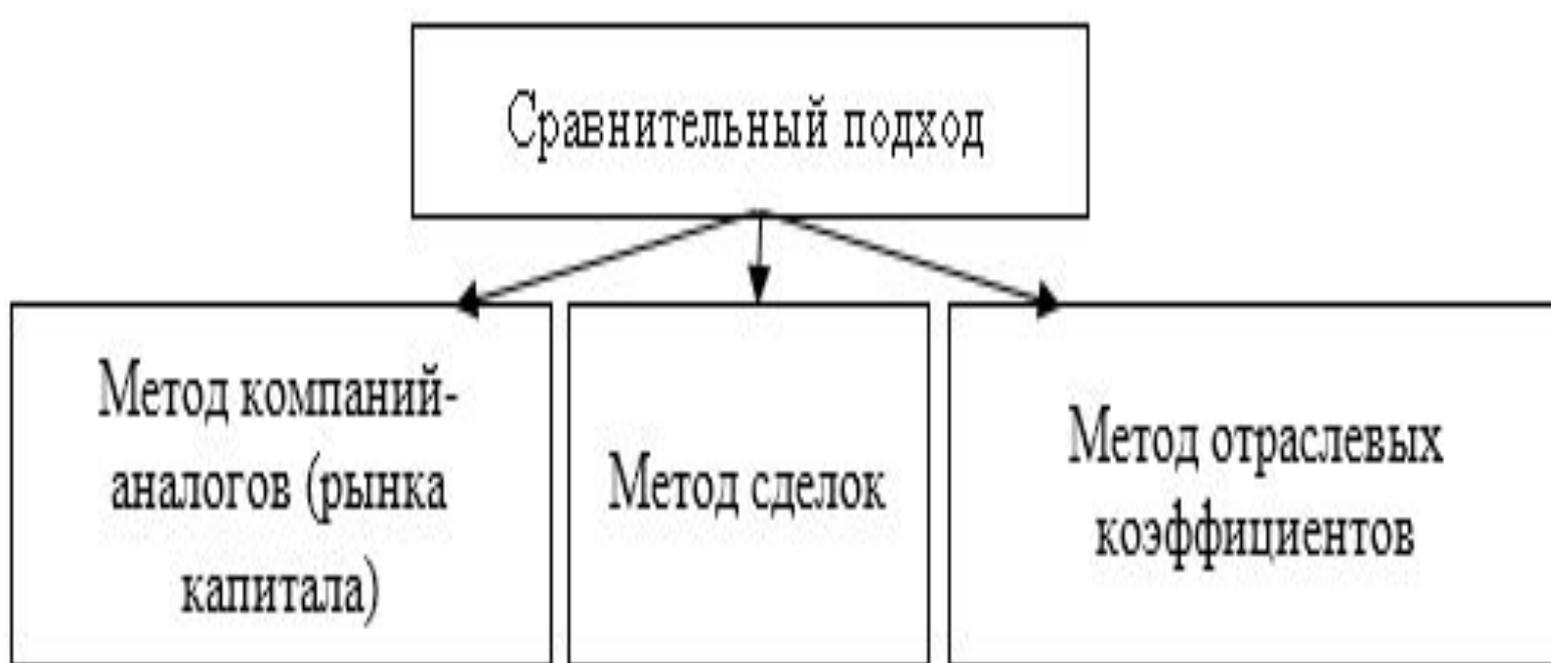
Денежный поток = чистая прибыль после уплаты налога + амортизация +/- уменьшение/прирост собственного оборотного капитала +/- уменьшение/прирост инвестиций +/- прирост/уменьшение долгосрочной задолженности.

- стоимость предприятия (C_T)

$$DCF = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i};$$

Сравнительный подход

– это совокупность методов оценки, которые базируются на определении стоимости объекта посредством его сравнения с аналогами.



- Данный метод основан на принципе замещения – покупатель не купит объект недвижимости, если его стоимость превышает затраты на приобретение на рынке схожего объекта, обладающего такой же полезностью.
- Сравнительный (рыночный) подход в основном используется там, где имеется достаточная база данных о сделках купли-продажи.

- В основе метода рынка капитала цены, сформированные на фондовом рынке. Он используется для оценки неконтрольных пакетов акций компаний. При расчете оценщик использует данные о цене одной акции фирмы-аналога.
- Метод сделок аналогичен предыдущему. Разница только в том, что рассчитывается контрольный пакет акций предприятия.
- Метод отраслевых коэффициентов основан на данных отраслевой статистики. Коэффициенты универсальны. Они зависят от специфических особенностей отрасли.

Затратный подход

- – это совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, требуемых для приобретения, воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом износа. Применение этого подхода целесообразно в том случае, когда есть достоверные сведения о затратах на приобретение, воспроизводство или замещения.

Затратный подход

```
graph TD; A[Затратный подход] --> B[Метод чистых активов]; A --> C[Метод ликвидационной стоимости];
```

Метод чистых активов

Метод ликвидационной
СТОИМОСТИ

Метод чистых активов

Рыночная стоимость бизнеса
определяется по формуле:

Сумма рыночной стоимости активов
компании – обязательства = Стоимость
бизнеса.

Метод ликвидационной СТОИМОСТИ

По методу ликвидационной стоимости расчет происходит так:

Стоимость активов предприятия – Затраты на ликвидацию = Стоимость бизнеса.

Метод возможно использовать только в том случае, когда известно, что бизнес будет ликвидирован.