

УДК 657.92  
ББК 65.290я73  
Б92

**Авторы:**

**Бусов Владимир Иванович** — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой оценки и управления собственностью Государственного университета управления;

**Землянский Олег Александрович** кандидат экономических наук, доцент кафедры оценки и управления собственностью Государственного университета управления;

**Поляков Анатолий Павлович** кандидат экономических наук, доцент кафедры оценки и управления собственностью Государственного университета управления.

**Бусов, В. И.**

Б92 Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков ; под общ. ред. В. И. Бусова. — М. : Издательство Юрайт, 2012. — 430 с. — Серия : Бакалавр.

ISBN 978-5-9916-1625-6

В учебнике раскрываются сущность и содержание оценочной деятельности, ее законодательная база, дается характеристика методических подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса). Значительное место отведено практическим примерам использования этих методов.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения.

*Для студентов экономических направлений и специальностей вузов, слушателей системы профессиональной переподготовки специалистов по оценке стоимости предприятия (бизнеса), а также руководителей и специалистов объединений, предприятий и организаций народного хозяйства, профессиональных оценщиков, работников риэлторских и финансовых организаций.*

УДК 657.92  
ББК 65.290я73

ISBN 978-5-9916-1625-6

© Бусов В. И., Землянский О. А.,  
Поляков А. П., 2012  
© ООО «Издательство Юрайт», 2012

## Оглавление

Предисловие .....	6
-------------------	---

### Раздел I. Организация и регулирование оценочной деятельности

<b>Глава 1. Основы оценочной деятельности.....</b>	<b>10</b>
--	-----------

1.1. Понятия и термины .....	10
------------------------------	----

1.2. Методы оценки стоимости предприятия (бизнеса).....	32
---	----

<i>Контрольные вопросы</i> .....	48
----------------------------------	----

<b>Глава 2. Основные понятия оценки стоимости предприятия (бизнеса) .....</b>	<b>49</b>
---	-----------

2.1. Сущность и особенности оценки бизнеса.....	49
---	----

2.2. Законодательные акты и стандарты оценки бизнеса .....	51
--	----

2.3. Предмет, объект и субъект оценки .....	52
---	----

2.4. Цели оценки .....	54
------------------------	----

2.5. Виды стоимостей предприятий.....	59
---------------------------------------	----

2.6. Основные принципы, используемые в оценке бизнеса .....	66
---	----

<i>Контрольные вопросы</i> .....	70
----------------------------------	----

<b>Глава 3. Правовое обеспечение оценочной деятельности .....</b>	<b>71</b>
---	-----------

3.1. Система правового обеспечения .....	71
--	----

3.2. Права, обязанности, независимость оценщиков .....	74
--	----

3.3. Документальное оформление оценочной деятельности .....	77
---	----

3.4. Этапы оценки .....	81
-------------------------	----

<i>Контрольные вопросы</i> .....	85
----------------------------------	----

### Раздел II. Методические подходы и методы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

<b>Глава 4. Применение подходов и методов, используемых в оценке .....</b>	<b>88</b>
--	-----------

<i>Контрольные вопросы</i> .....	90
----------------------------------	----

<b>Глава 5. Подготовка информации .....</b>	<b>91</b>
---	-----------

<i>Контрольные вопросы</i> .....	112
----------------------------------	-----

<b>Глава 6. Элементы финансовой математики.....</b>	<b>113</b>
<i>Контрольные вопросы и задания .....</i>	<i>139</i>

### **Раздел III. Определение рыночной стоимости предприятия**

<b>Глава 7. Доходный подход .....</b>	<b>142</b>
7.1. Метод прямой капитализации доходов.....	143
7.2. Дисконтирование денежных потоков .....	168
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>184</i>
<b>Глава 8. Сравнительный подход.....</b>	<b>185</b>
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>214</i>
<b>Глава 9. Имущественный (затратный) подход .....</b>	<b>215</b>
9.1. Затратный подход .....	215
9.2. Определение стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов.....	222
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>260</i>
<b>Глава 10. Определение итоговой величины оценки стоимости бизнеса .....</b>	<b>262</b>
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>264</i>

### **Раздел IV. Концептуальные основы оценки стоимости ценных бумаг**

<b>Глава 11. Основные понятия, цели, классификация ценных бумаг .....</b>	<b>266</b>
11.1. Ценные бумаги: понятие, виды, классификация .....	266
11.2. Долевые и долговые ценные бумаги.....	271
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>279</i>
<b>Глава 12. Оценка стоимости ценных бумаг .....</b>	<b>281</b>
12.1. Стоимость ценных бумаг: понятие, виды, факторы, цели .....	281
12.2. Виды оценки ценных бумаг.....	284
<i>Контрольные вопросы .....</i>	<i>290</i>
<b>Глава 13. Оценка стоимости акций.....</b>	<b>291</b>
13.1. Концепции и подходы оценки долевых ценных бумаг (акций).....	291
13.2. Сравнительный подход .....	295
13.3. Инвестиции в акции .....	299
<i>Контрольные вопросы и задания.....</i>	<i>319</i>
<b>Глава 14. Оценка стоимости облигаций, векселей, чеков, коносаментов .....</b>	<b>320</b>
14.1. Оценка стоимости облигаций различных видов. Долговые ценные бумаги.....	320

14.2. Оценка стоимости векселей различных видов .....	329
<i>Контрольные вопросы</i> .....	333
<b>Глава 15. Оценка стоимости опционов и фьючерсов ...</b>	<b>334</b>
15.1. Опцион: виды, стоимость .....	334
15.2. Фьючерсы: виды, стоимость.....	340
<i>Контрольные вопросы</i> .....	348
 <b>Раздел V. Практика оценки предприятия (бизнеса)</b>	
<b>Глава 16. Оценка рыночной стоимости .....</b>	<b>350</b>
16.1. Оценка рыночной стоимости пакета обыкновенных акций ЗАО «XXX» .....	350
16.2. Оценка рыночной стоимости ОАО «XXX» методом дисконтирования денежных потоков .....	374
16.3. Оценка рыночной стоимости ОАО «XXX» имущественным подходом (метод накопительных активов) .....	387
16.4. Определение рыночной стоимости ОАО «XXX» по сопоставимым предприятиям и мультипликаторам.	392
<b>Литература .....</b>	<b>395</b>
<b>Приложения.....</b>	<b>399</b>