



**ИНСТИТУТ ТРАНСПОРТНОЙ ТЕХНИКИ И СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ**

**КАФЕДРА "ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ НА ТРАНСПОРТЕ"**

**УЧЕБНАЯ ДИСЦИПЛИНА**

# **ОЦЕНКА БИЗНЕСА В ИННОВАЦИОННОЙ СФЕРЕ**

**ТЕМА 5(1)**

**ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ  
СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**



# ВОПРОСЫ:

1. ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)
2. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА
3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА
4. ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ И ЕЕ ПРОГНОЗ
5. ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА И ПОДГОТОВКА ПРОГНОЗА РАСХОДОВ
6. ПРОВЕДЕНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

# **ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)**

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРИЕМЫ И СПОСОБЫ  
РАСЧЕТА, ПРИМЕНЯЕМЫЕ ДЛЯ  
ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ ИЛИ ДРУГОГО  
ВИДА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ  
(БИЗНЕСА)

ПОЗВОЛЯЮТ  
ОПРЕДЕЛИТЬ СТОИМОСТЬ  
БИЗНЕСА НА КОНКРЕТНУЮ ДАТУ

### ЯВЛЯЮТСЯ РЫНОЧНЫМИ

- УЧИТЫВАЮТ СЛОЖИВШУЮСЯ  
РЫНОЧНУЮ КОНЪЮНКТУРУ И  
РЫНОЧНЫЕ ОЖИДАНИЯ  
ИНВЕСТОРОВ
- УЧИТЫВАЮТ РЫНОЧНЫЕ РИСКИ,  
СОПРЯЖЕННЫЕ С ОЦЕНИВАЕМЫМ  
БИЗНЕСОМ
- ПРЕДПОЛАГАЕМУЮ «РЕАКЦИЮ»  
РЫНКА ПРИ СДЕЛКАХ КУПЛИ-  
ПРОДАЖИ С ОЦЕНИВАЕМЫМ  
ОБЪЕКТОМ

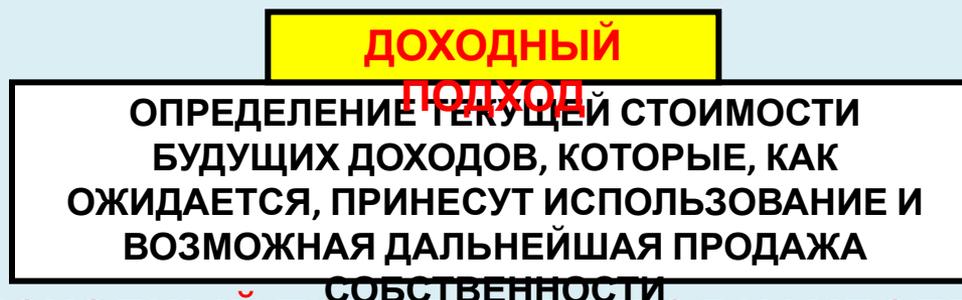
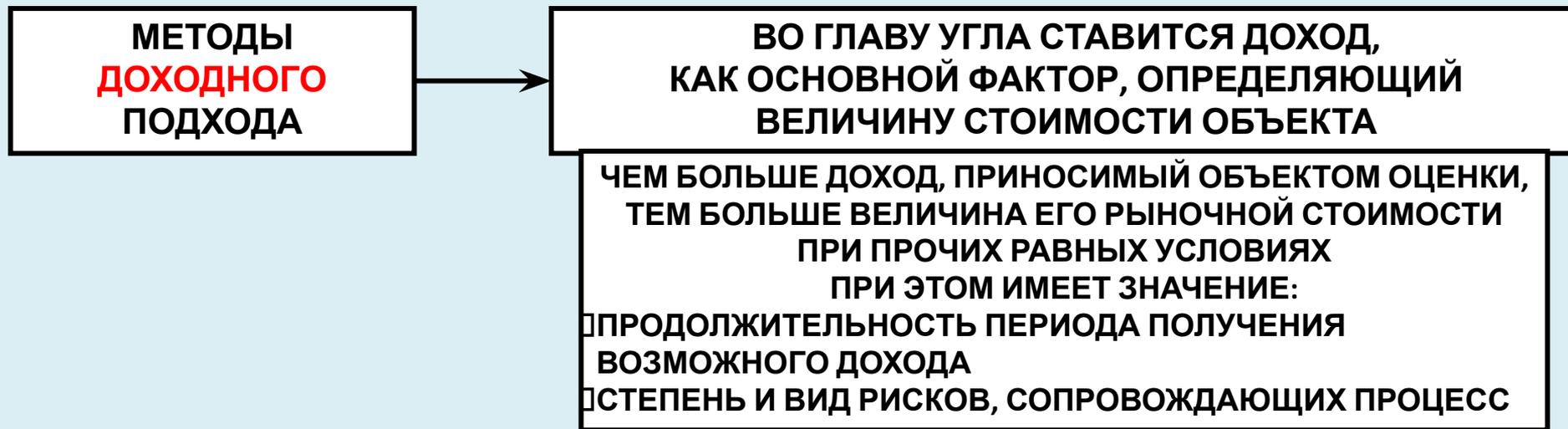
РАЗЛИЧАЮТСЯ ВРЕМЕННЫМИ  
АСПЕКТАМИ ИССЛЕДОВАНИЯ  
СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ  
(БИЗНЕСА)

МЕТОДЫ  
ДОХОДНОГО  
ПОДХОДА

МЕТОДЫ  
СРАВНИТЕЛЬНОГО  
ПОДХОДА

МЕТОДЫ  
ЗАТРАТНОГО  
ПОДХОДА

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)



**КАК ПРАВИЛО, ДОХОДНЫЙ ПОДХОД ЯВЛЯЕТСЯ НАИБОЛЕЕ ПОДХОДЯЩЕЙ  
ПРОЦЕДУРОЙ ДЛЯ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА**

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

## МЕТОДЫ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

```
graph TD; A[МЕТОДЫ ДОХОДНОГО ПОДХОДА] --> B[МЕТОД КАПИТАЛИЗАЦИИ ДОХОДА]; A --> C[МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ]; B --> D[РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ПО ФОРМУЛЕ: V = D/R, ГДЕ D — ЧИСТЫЙ ДОХОД БИЗНЕСА ЗА ГОД R — КОЭФФИЦИЕНТ КАПИТАЛИЗАЦИИ]; C --> E[ОСНОВАН НА ПРОГНОЗИРОВАНИИ ПОТОКОВ ОТ ДАННОГО БИЗНЕСА, КОТОРЫЕ ЗАТЕМ ДИСКОНТИРУЮТСЯ ПО СТАВКЕ ДИСКОНТА, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБУЕМОЙ ИНВЕСТОРОМ СТАВКЕ ДОХОДА];
```

### МЕТОД КАПИТАЛИЗАЦИИ ДОХОДА

РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА  
ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ПО ФОРМУЛЕ:

$$V = D/R, \text{ ГДЕ}$$

D — ЧИСТЫЙ ДОХОД БИЗНЕСА ЗА ГОД  
R — КОЭФФИЦИЕНТ КАПИТАЛИЗАЦИИ

### МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

ОСНОВАН НА ПРОГНОЗИРОВАНИИ  
ПОТОКОВ ОТ ДАННОГО БИЗНЕСА,  
КОТОРЫЕ ЗАТЕМ ДИСКОНТИРУЮТСЯ ПО  
СТАВКЕ ДИСКОНТА, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ  
ТРЕБУЕМОЙ ИНВЕСТОРОМ СТАВКЕ  
ДОХОДА

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

**МЕТОДЫ  
ЗАТРАТНОГО  
ПОДХОДА**

**НАИБОЛЕЕ  
ПРИМЕНИМЫ  
ДЛЯ**

ОБЪЕКТОВ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ

НОВОГО СТРОИТЕЛЬСТВА

ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВАРИАНТА НАИЛУЧШЕГО И  
НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО  
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗЕМЛИ

В ЦЕЛЯХ СТРАХОВАНИЯ

**СЛОЖНО ПРИМЕНЯТЬ ПРИ ОЦЕНКЕ:**

- УНИКАЛЬНЫХ ОБЪЕКТОВ
- ОБЪЕКТОВ, ОБЛАДАЮЩИХ  
ИСТОРИЧЕСКОЙ ЦЕННОСТЬЮ ИЛИ  
ЭСТЕТИЧЕСКИМИ ХАРАКТЕРИСТИКАМИ
- УСТАРЕВШИХ ОБЪЕКТОВ

**СОБИРАЕМАЯ  
ИНФОРМАЦИЯ**

ДАННЫЕ О ЦЕНАХ НА ЗЕМЛЮ

СТРОИТЕЛЬНЫЕ СПЕЦИФИКАЦИИ

ДАННЫЕ ОБ УРОВНЕ ЗАРПЛАТЫ

ДАННЫЕ О СТОИМОСТИ МАТЕРИАЛОВ

ДАННЫЕ О РАСХОДАХ НА ОБОРУДОВАНИЕ

ДАННЫЕ О ПРИБЫЛИ

ДАННЫЕ ОБ УРОВНЕ НАКЛАДНЫХ РАСХОДОВ  
СТРОИТЕЛЕЙ НА РЫНКЕ

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

ЗАТРАТНЫЙ (ИМУЩЕСТВЕННЫЙ) ПОДХОД В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА РАССМАТРИВАЕТ СТОИМОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ПОНЕСЕННЫХ ИЗДЕРЖЕК

**БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ ВСЛЕДСТВИЕ ИНФЛЯЦИИ, ИЗМЕНЕНИЙ КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ МЕТОДОВ УЧЕТА, КАК ПРАВИЛО, НЕ СООТВЕТСТВУЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ**

ПЕРЕД ОЦЕНЩИКОМ ВСТАЕТ ЗАДАЧА ПРОВЕДЕНИЯ **КОРРЕКТИРОВКИ БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЯ**

ПРОВОДИТСЯ ОЦЕНКА ОБОСНОВАННОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КАЖДОГО АКТИВА БАЛАНСА В ОТДЕЛЬНОСТИ

ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

ИЗ ОБОСНОВАННОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ СУММЫ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ВЫЧИТАЕТСЯ ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ ВСЕХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

РЕЗУЛЬТАТ - ОЦЕНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

БАЗОВАЯ ФОРМУЛА В ИМУЩЕСТВЕННОМ (ЗАТРАТНОМ) ПОДХОДЕ:

**СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ = АКТИВЫ - ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

**МЕТОДЫ  
ЗАТРАТНОГО  
ПОДХОДА**

МЕТОД ЧИСТЫХ АКТИВОВ

МЕТОД ЛИКВИДАЦИОННОЙ СТОИМОСТИ

**ЛИКВИДАЦИОННАЯ  
СТОИМОСТЬ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

РАЗНОСТЬ МЕЖДУ СУММАРНОЙ СТОИМОСТЬЮ ВСЕХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЗАТРАТАМИ НА ЕГО ЛИКВИДАЦИЮ

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

## ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ МЕТОДА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

### ЧИСТЫЕ АКТИВЫ

ВЕЛИЧИНА, ОПРЕДЕЛЯЕМАЯ ПУТЕМ ВЫЧИТАНИЯ ИЗ СУММЫ АКТИВОВ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА, ПРИНИМАЕМЫХ К РАСЧЕТУ, СУММЫ ЕГО

ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ПРИНИМАЕМЫХ К РАСЧЕТУ  
МЕТОД СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПРИМЕНЯЕТСЯ В СЛУЧАЕ, ЕСЛИ:

- КОМПАНИЯ ОБЛАДАЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫМИ МАТЕРИАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ
- ОЖИДАЕТСЯ, ЧТО КОМПАНИЯ ПО-ПРЕЖНЕМУ БУДЕТ ДЕЙСТВУЮЩИМ ПРЕДПРИЯТИЕМ

ОЦЕНИВАЕТСЯ НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ОБОСНОВАННОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ



ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ОБОСНОВАННАЯ РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ МАШИН И ОБОРУДОВАНИЯ



ВЫЯВЛЯЮТСЯ И ОЦЕНИВАЮТСЯ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ



ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ КАК ДОЛГОСРОЧНЫХ, ТАК И КРАТКОСРОЧНЫХ



ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ ПЕРЕВОДЯТСЯ В ТЕКУЩУЮ СТОИМОСТЬ



ОЦЕНИВАЕТСЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ.



ОЦЕНИВАЮТСЯ РАСХОДЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ



ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ ПЕРЕВОДЯТСЯ В ТЕКУЩУЮ СТОИМОСТЬ



ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СТОИМОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, ПУТЕМ ВЫЧИТАНИЯ ИЗ ОБОСНОВАННОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ СУММЫ АКТИВОВ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ВСЕХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ С ПОМОЩЬЮ МЕТОДИКИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОСНОВЫВАЕТСЯ  
НА

## АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ



### ИНФЛЯЦИОННАЯ КОРРЕКТИРОВКА

ЦЕЛЬ:

- ПРИВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ ЗА ПРОШЕДШИЕ ПЕРИОДЫ К СОПОСТАВИМОМУ ВИДУ
- УЧЕТ ИНФЛЯЦИОННОГО ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ПРОГНОЗОВ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И СТАВОК ДИСКОНТА

ПРОСТЕЙШИЙ СПОСОБ:

ПЕРЕОЦЕНКА ВСЕХ СТАТЕЙ БАЛАНСА ПО ИЗМЕНЕНИЮ КУРСА РУБЛЯ ОТНОСИТЕЛЬНО КУРСА БОЛЕЕ СТАБИЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

## МЕТОДЫ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

МЕТОД РЫНКА КАПИТАЛА

ОСНОВАН НА РЫНОЧНЫХ  
ЦЕНАХ АКЦИЙ  
АНАЛОГИЧНЫХ КОМПАНИЙ

МЕТОД СДЕЛОК

ОСНОВАН НА АНАЛИЗЕ ЦЕН  
ПРИОБРЕТЕНИЯ  
КОНТРОЛЬНЫХ ПАКЕТОВ  
АКЦИЙ СХОДНЫХ  
КОМПАНИЙ

МЕТОД ОТРАСЛЕВЫХ  
КОЭФФИЦИЕНТОВ

ПОЗВОЛЯЕТ  
РАССЧИТЫВАТЬ  
ОРИЕНТИРОВОЧНУЮ  
СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА ПО  
ФОРМУЛАМ, ВЫВЕДЕННЫМ  
НА ОСНОВЕ ОТРАСЛЕВОЙ  
СТАТИСТИКИ

# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

МЕТОДЫ  
**СРАВНИТЕЛЬНОГО**  
ПОДХОДА

ОСОБЕННО ПОЛЕЗНЫ ТОГДА, КОГДА СУЩЕСТВУЕТ  
АКТИВНЫЙ РЫНОК СОПОСТАВИМЫХ ОБЪЕКТОВ  
СОБСТВЕННОСТИ (БИЗНЕСА)

ТОЧНОСТЬ ОЦЕНКИ ЗАВИСИТ ОТ  
КАЧЕСТВА (ДОСТОВЕРНОСТИ)  
ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДАННЫХ О НЕДАВНИХ  
ПРОДАЖАХ СОПОСТАВИМЫХ ОБЪЕКТОВ

**ДЕЙСТВЕННОСТЬ СРАВНИТЕЛЬНОГО  
ПОДХОДА СНИЖАЕТСЯ:**

- ЕСЛИ СДЕЛОК БЫЛО МАЛО
- ЕСЛИ МОМЕНТ ИХ СОВЕРШЕНИЯ И МОМЕНТ ОЦЕНКИ РАЗДЕЛЯЕТ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНЫЙ ПЕРИОД ВРЕМЕНИ
- ЕСЛИ РЫНОК НАХОДИТСЯ В НЕУСТОЙЧИВОМ СОСТОЯНИИ (БЫСТРЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА РЫНКЕ ПРИВОДЯТ К ИСКАЖЕНИЮ ПОКАЗАТЕЛЕЙ)

**ДЛЯ СРАВНЕНИЯ ВЫБИРАЮТСЯ  
КОНКУРИРУЮЩИЕ С ОЦЕНИВАЕМЫМ  
БИЗНЕСОМ ОБЪЕКТЫ**

ФИЗИЧЕСКИЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ  
ОБЪЕКТА

ВРЕМЯ ПРОДАЖИ

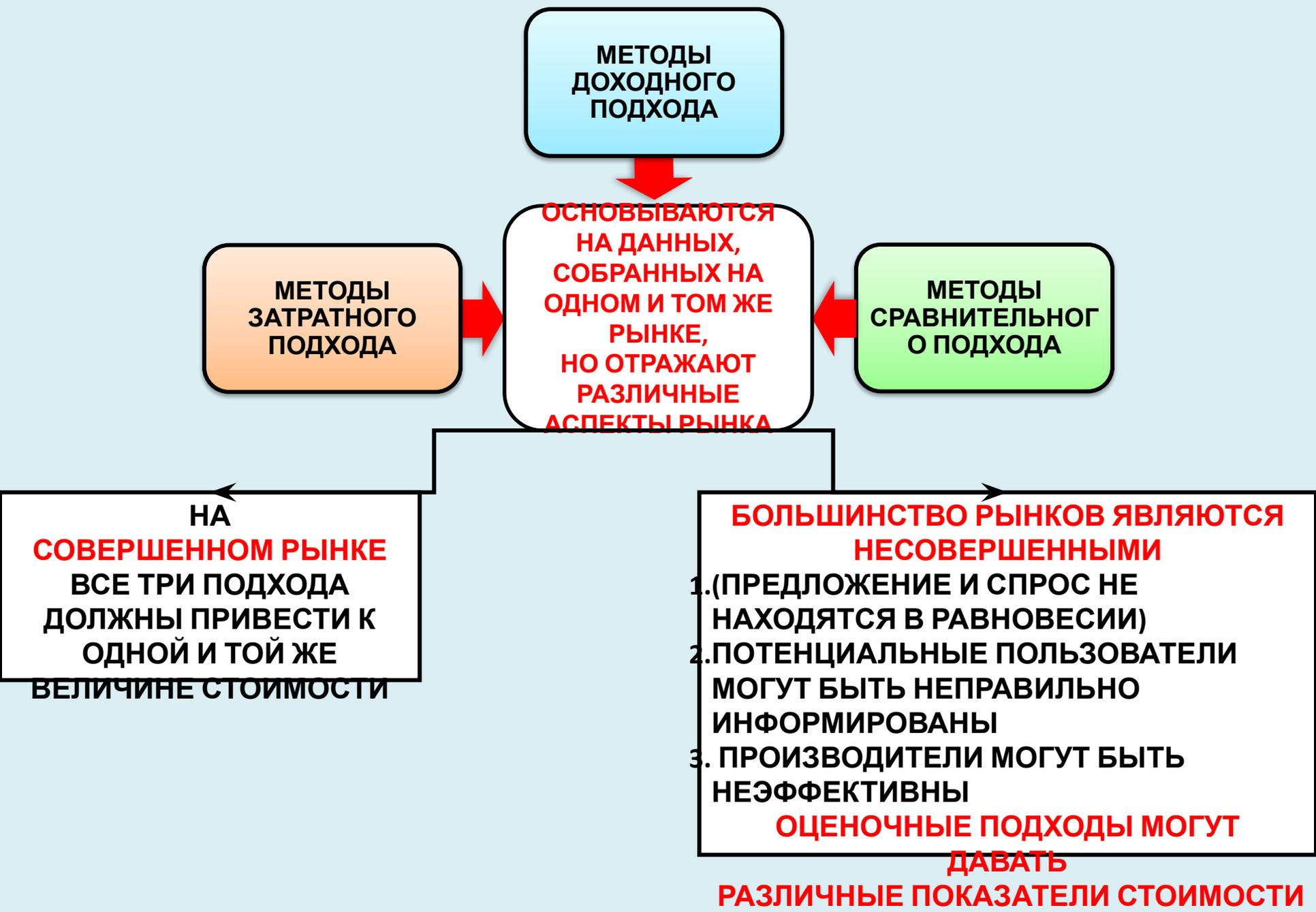
МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ

УСЛОВИЯ ПРОДАЖИ

УСЛОВИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ

**ДЛЯ НИВЕЛИРОВАНИЯ РАЗЛИЧИЙ  
МЕЖДУ ОБЪЕКТАМИ ОЦЕНКИ  
НЕОБХОДИМО ПРОВОДИТЬ  
СООТВЕТСТВУЮЩУЮ  
КОРРЕКТИРОВКУ ДАННЫХ**

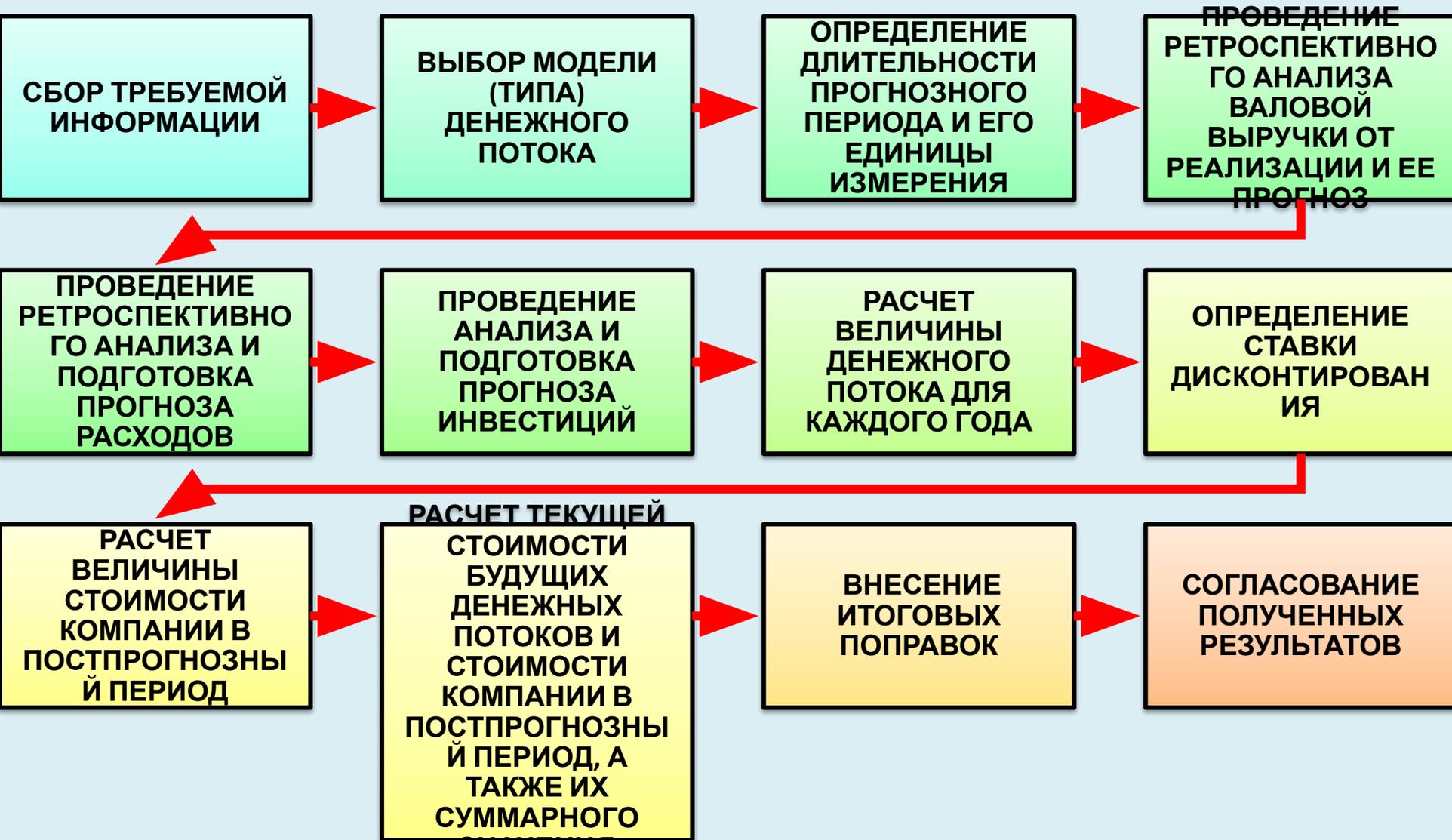
# ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)



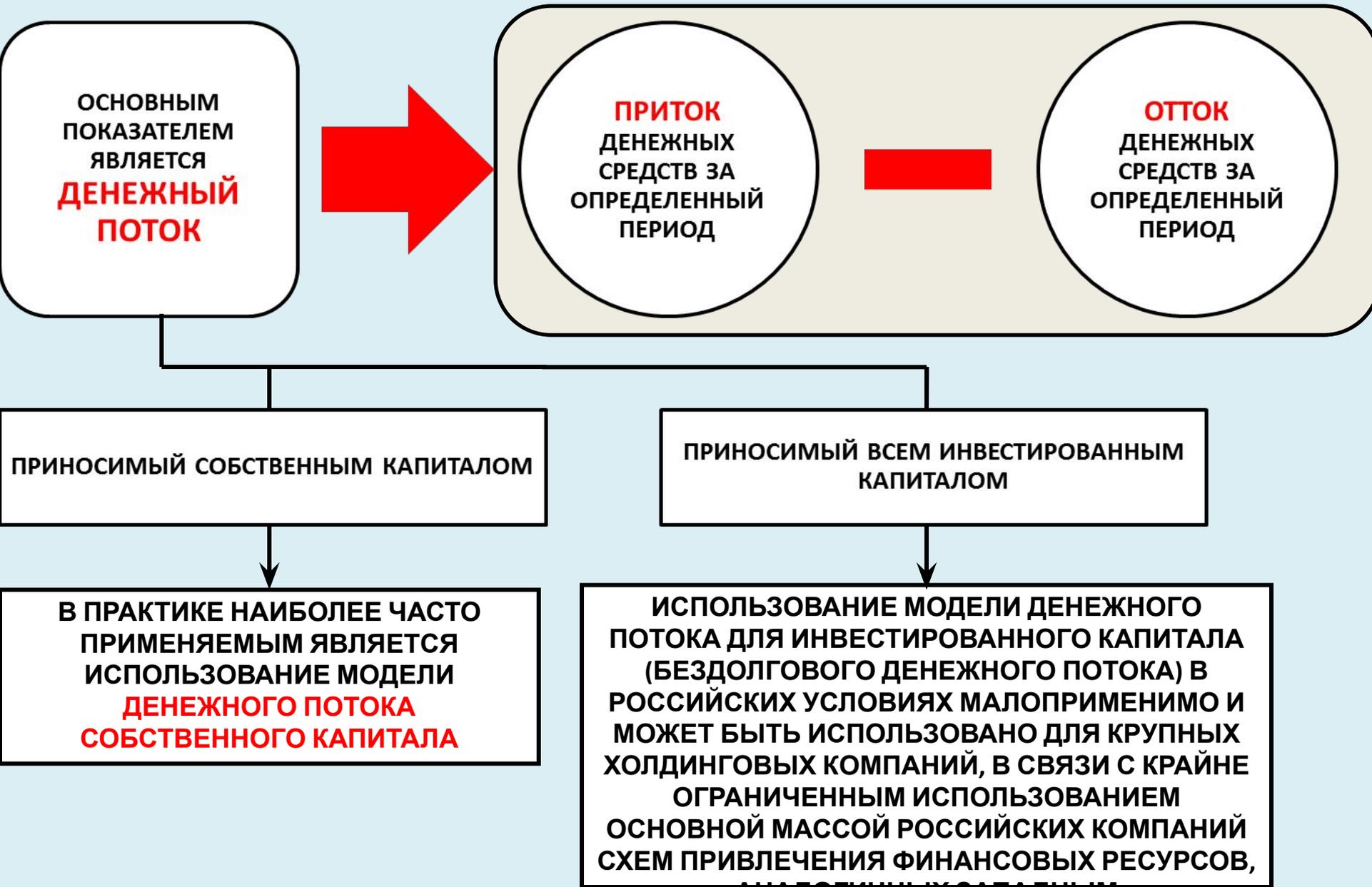
# **ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА**

# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

## ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ



# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА



# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

## СХЕМА РАСЧЕТА ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ДЛЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

### РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЯ

ВЫРУЧКА ОТ  
РЕАЛИЗАЦИИ

—

СЕБЕСТОИМОСТЬ  
ПРОДУКЦИИ

ПРИБЫЛИ

+

НАЛОГ НА  
ПРИБЫЛЬ

+

АМОРТИЗАЦИОНН  
ЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ

ИТОГО:

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ

+

НАЛОГИ, ОТНОСИМЫЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

+

ОТВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА (ЗАТРАТЫ НА СОЦИАЛЬНУЮ СФЕРУ И  
Т.П.)

### РАСЧЕТ ДЕНЕЖНОГО

ПОТОКА

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ

+

АМОРТИЗАЦИОНН  
ЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ

- УВЕЛИЧЕНИЕ СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА
- + УМЕНЬШЕНИЕ СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА
- КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ
- + УВЕЛИЧЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНОЙ  
ЗАДОЛЖЕННОСТИ
- УМЕНЬШЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНОЙ  
ЗАДОЛЖЕННОСТИ

ИТОГО:

ДЕНЕЖНЫЙ  
ПОТОК

# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

**МЕТОД ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА – ОДИН ИЗ СПОСОБОВ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА, СУТЬ КОТОРОГО В ВЫЧИСЛЕНИИ ДИСКОНТИРОВАННОЙ ЦЕНЫ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ, ОЖИДАЕМЫХ ОТ ОЦЕНИВАЕМОГО ИМУЩЕСТВА В БУДУЩЕМ**

**В ПРАКТИЧЕСКИХ РАСЧЕТАХ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ РАСЧЕТ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА КОМПАНИИ**

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ	НАИБОЛЕЕ ВЕРОЯТНЫЙ ПРОГНОЗ	ОПТИМИСТИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ
ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА	СНИЖЕНИЕ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА	СТАБИЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА	РОСТ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА
ЦЕНЫ НА ПРОИЗВОДИМУЮ ПРОДУКЦИЮ	СТАБИЛЬНЫЕ ЦЕНЫ	ОГРАНИЧЕННЫЙ РОСТ ЦЕН	РОСТ ЦЕН ДО ЗАДАННОГО УРОВНЯ К КОНЦУ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА
СООТНОШЕНИЕ ЦЕН*	РОСТ СООТНОШЕНИЯ ДО УРОВНЯ 25% К КОНЦУ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА	СТАБИЛЬНОЕ СООТНОШЕНИЕ НА СЛОЖИВШЕМСЯ УРОВНЕ	СНИЖЕНИЕ СООТНОШЕНИЯ ДО ЗАДАННОГО УРОВНЯ К КОНЦУ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

\*ИСПОЛЬЗУЕТСЯ В СЛУЧАЕ, ЕСЛИ СУЩЕСТВУЕТ ПРЯМАЯ ЗАВИСИМОСТЬ МЕЖДУ ЦЕНОЙ НА НАИБОЛЕЕ ЗНАЧИМЫЙ РЕСУРС И ВЫПУСКАЕМОЙ ПРОДУКЦИЕЙ КОМПАНИИ

**В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СПЕЦИФИКИ КАЖДОГО КОНКРЕТНОГО ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА, В КАЧЕСТВЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОГНОЗИРУЕМЫХ СЦЕНАРИЕВ МОГУТ ВЫБИРАТЬСЯ ИНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ЯВЛЯЮЩИЕСЯ СУЩЕСТВЕННЫМИ ПРИ ПОСТРОЕНИИ ПРОГНОЗА**

# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

РАСЧЕТ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ДЛЯ КАЖДОГО ПРОГНОЗНОГО ГОДА

## 1 ЭТАП

РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ СКОРРЕКТИРОВАННОЙ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ



## 2 ЭТАП

РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ ЧИСТОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

**ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК** =



# ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

ПРИ ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА МЕТОДОМ  
ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ  
ПОТОКОВ РАЗРАБАТЫВАЕТСЯ  
ДЕТАЛЬНЫЙ ПРОГНОЗ ДЕНЕЖНЫХ  
ПОТОКОВ

**ПРОГНОЗНЫЙ  
ПЕРИОД**

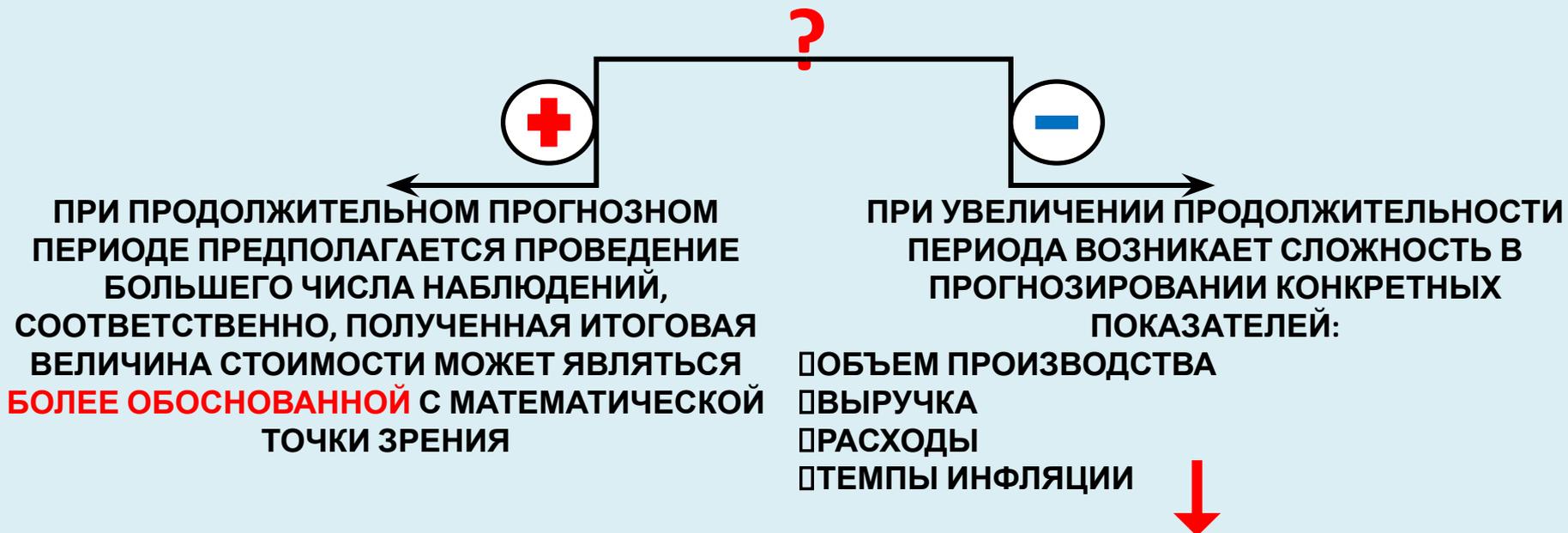
**ПОСТПРОГНОЗН  
ЫЙ ПЕРИОД**

ПРОГНОЗ СОСТАВЛЯЕТСЯ ДО ТОГО  
МОМЕНТА, КОГДА КОМПАНИЯ ВЫЙДЕТ НА  
СТАБИЛЬНЫЕ ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНОГО  
ПОТОКА

ДО МОМЕНТА ВЫХОДА КОМПАНИИ НА  
ПОСТОЯННЫЕ ТЕМПЫ РОСТА

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

## КАКОВА АДЕКВАТНАЯ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА



**ВОЗНИКАЕТ СУБЪЕКТИВНОСТЬ** В ПРОГНОЗЕ ПОТОКОВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

### РАЗВИТЫЕ СТРАНЫ

В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕЛЕЙ ОЦЕНКИ И КОНКРЕТНОЙ СИТУАЦИИ ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА ОТ 5 ДО 10 ЛЕТ

### СТРАНЫ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

АДЕКВАТНЫЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ **ЗАТРУДНИТЕЛЬНЫ**  
ВЕЛИК ЭЛЕМЕНТ НЕСТАБИЛЬНОСТИ  
ДОПУСКАЕТСЯ СОКРАЩЕНИЕ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА ДО 3 ЛЕТ

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛИТЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

**В  
ПРАКТИЧЕСКО  
Й  
ДЕЯТЕЛЬНО  
СТИ**

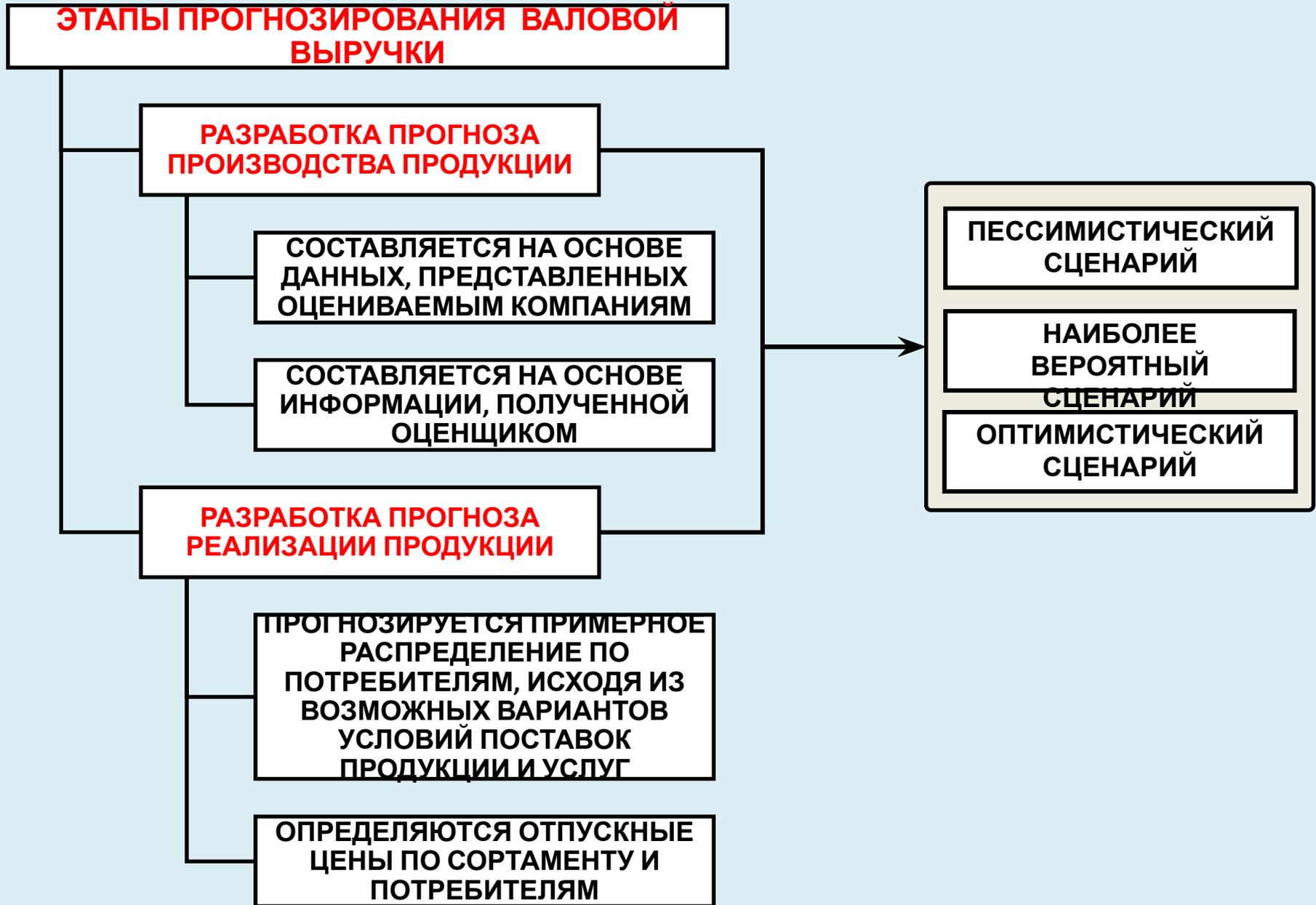


# **ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ И ЕЕ ПРОГНОЗ**

# ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ И ЕЕ ПРОГНОЗ



# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА



# **ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА И ПОДГОТОВКА ПРОГНОЗА РАСХОДОВ**

# ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА И ПОДГОТОВКА ПРОГНОЗА РАСХОДОВ

## ПРОГНОЗИРОВАНИЕ РАСХОДОВ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ

### УКРУПНЕННЫЙ ПОДХОД

ПОСТРОЕНИЕ ПРОГНОЗА СЕБЕСТОИМОСТИ ПУТЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ О ДОЛЕ ПЕРЕМЕННЫХ ЗАТРАТ И УСЛОВНО-ПОСТОЯННЫХ В ВЫРУЧКЕ КОМПАНИИ

РОСТ ПЕРЕМЕННЫХ ЗАТРАТ ПРОГНОЗИРУЕТСЯ ПРОПОРЦИОНАЛЬНО РОСТУ ВЫРУЧКИ

РОСТ ПОСТОЯННЫХ ЗАТРАТ ВОЗМОЖЕН В ТОМ СЛУЧАЕ, КОГДА ПЛАНИРУЕТСЯ УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЕМА РЕАЛИЗАЦИИ В НАТУРАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ

РОСТ ЗАТРАТ НА РЕКЛАМУ, АРЕНДУ И Т.П.

### ДЕТАЛЬНЫЙ ПОДХОД

ПОДРАЗУМЕВАЕТ ОПРЕДЕЛЕНИЕ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОИЗВЕДЕННОЙ И РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ ПО ЭЛЕМЕНТАМ ЗАТРАТ С УЧЕТОМ ВАРИАНТОВ УСЛОВИЙ ПОСТАВОК ПРОДУКЦИИ И УСЛУГ

ИТОГОВЫЙ РАСЧЕТ СЕБЕСТОИМОСТИ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ПУТЕМ СУММИРОВАНИЯ

СПЛАНИРОВАННЫХ ЗАТРАТ КОМПАНИИ

### НАИБОЛЕЕ ЗНАЧИМЫЕ СТАТЬИ ЗАТРАТ

СЫРЬЕ И МАТЕРИАЛЫ

ТОПЛИВО

ЭНЕРГИЯ

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

ОТЧИСЛЕНИЯ НА СОЦИАЛЬНЫЕ НУЖДЫ

АМОРТИЗАЦИОННЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ

ПРОЧИЕ ЗАТРАТЫ

ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ СЦЕНАРИЙ

НАИБОЛЕЕ ВЕРОЯТНЫЙ СЦЕНАРИЙ

ОПТИМИСТИЧЕСКИЙ СЦЕНАРИЙ

# ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА И ПОДГОТОВКА ПРОГНОЗА

**РАСХОДОВ**

СТОИМОСТЬ ОСНОВНОГО СЫРЬЯ И МАТЕРИАЛОВ РАССЧИТЫВАЕТСЯ ИСХОДЯ ИЗ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКТА И НОРМ РАСХОДА МАТЕРИАЛОВ НА ЕДИНИЦУ ВЫПУСКАЕМОЙ ПРОДУКЦИИ

РАСЧЕТ ЗАТРАТ НА ТОПЛИВО ПРОИЗВОДИТСЯ С УЧЕТОМ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ НА ПОСТОЯННЫЕ И ПЕРЕМЕННЫЕ ЗАТРАТЫ, А ТАКЖЕ С УЧЕТОМ РОСТА (СНИЖЕНИЯ) ЦЕН



**ЗАТРАТЫ НА ЭНЕРГИЮ ВКЛЮЧАЮТ:**

- СТОИМОСТЬ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ
- ЗАТРАТЫ НА ТЕПЛО И ТЕХНИЧЕСКУЮ ВОДУ

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ СОСТОИТ ИЗ ПОСТОЯННЫХ И ПЕРЕМЕННЫХ РАСХОДОВ:

- ПЕРЕМЕННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ПОТРЕБЛЯЕМОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ИСХОДЯ ИЗ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКТА И НОРМ РАСХОДА НА ЕДИНИЦУ ПРОДУКЦИИ
- ПОСТОЯННАЯ ЧАСТЬ ПОТРЕБЛЯЕМОЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАФИКСИРОВАНА И ОСТАВАТЬСЯ НЕИЗМЕННОЙ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕГО ПРОГНОЗНОГО ПЕРИОДА

**ПРОГНОЗ ЦЕН НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ ПРОИЗВОДИТСЯ С УЧЕТОМ ВОЗМОЖНОГО РОСТА ТАРИФОВ**

ЗАТРАТЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА ОПРЕДЕЛЯЮТСЯ ИСХОДЯ ИЗ ЧИСЛЕННОСТИ И УРОВНЯ ОПЛАТЫ РАБОТНИКОВ КОМПАНИИ

РАСЧЕТ ОТЧИСЛЕНИЙ НА СОЦИАЛЬНЫЕ НУЖДЫ ПРОИЗВОДИТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С УСТАНОВЛЕННЫМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ НОРМАМИ ОТЧИСЛЕНИЙ ВО ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВЕЛИЧИНЫ СРЕДНЕЙ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ

# ПРОВЕДЕНИЕ РЕТРОСПЕКТИВНОГО АНАЛИЗА И ПОДГОТОВКА ПРОГНОЗА РАСХОДОВ



**РАСЧЕТ АМОРТИЗАЦИОННЫХ ОТЧИСЛЕНИЙ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ИСХОДЯ ИЗ:**

- 1. ФИКСАЦИИ СУЩЕСТВУЮЩИХ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ
- 2. ПЛАНИРУЕМОГО ВВОДА-ВЫВОДА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ
- 3. ПЛАНИРУЕМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ

**АМОРТИЗАЦИОННЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ ЯВЛЯЮТСЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ КОМПОНЕНТОЙ, КОТОРАЯ ПРИБАВЛЯЕТСЯ К РАСЧЕТНОЙ ВЕЛИЧИНЕ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА**

**ЧАСТО ВСТРЕЧАЮЩИЕСЯ ОШИБКИ В ОТЧЕТЕ ОБ ОЦЕНКЕ:**

- 1. НЕ УЧЕТ ВЗАИМОСВЯЗИ МЕЖДУ ИЗМЕНЕНИЕМ АМОРТИЗАЦИОННЫХ ОТЧИСЛЕНИЙ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ
- 2. ОТСУТСТВИЕ УЧЕТА МОМЕНТА ВРЕМЕНИ, НА КОТОРЫЙ ОСУЩЕСТВЛЯЮТСЯ КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

**ПРОЧИЕ ЗАТРАТЫ ВКЛЮЧАЮТ В СЕБЯ НАЛОГИ, КОТОРЫЕ ВХОДЯТ В СЕБЕСТОИМОСТЬ, А ТАКЖЕ ПРОЧИЕ РАСХОДЫ**

- 1. РАСЧЕТ НАЛОГОВ, ОТНОСИМЫХ НА СЕБЕСТОИМОСТЬ, ПРОИЗВОДИТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ
- 2. РАСЧЕТ ПРОЧИХ РАСХОДОВ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ, ИСХОДЯ ИЗ СЛОЖИВШЕЙСЯ СИТУАЦИИ НА ПРЕДПРИЯТИИ, ПРИ ЭТОМ НЕ ТИПИЧНЫЕ СТАТЬИ ЗАТРАТ УБИРАЮТСЯ

# **ПРОВЕДЕНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

# ПРОВЕДЕНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

## АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
ПОТРЕБНОСТИ В  
ФИНАНСИРОВАНИИ ИЗ  
ВНЕШНИХ ИСТОЧНИКОВ

### УКРУПНЕННЫЙ ПОДХОД

РАСЧЕТ ИЗМЕНЕНИЯ СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЧЕРЕЗ ИЗМЕНЕНИЕ

**ПРИРОСТ**

**СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО  
КАПИТАЛА** = ДОЛЯ СОК × (ВЫРУЧКА<sub>1</sub> — ВЫРУЧКА<sub>0</sub>)

ДОЛЯ СОК — ДОЛЯ СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО  
КАПИТАЛА В ВЫРУЧКЕ (ПО ДАННЫМ КОМПАНИИ, ЛИБО  
СРЕДНЕОТРАСЛЕВЫЕ ДАННЫЕ)

ВЫРУЧКА<sub>1</sub> — ВЫРУЧКА 1-ГО ПРОГНОЗНОГО ГОДА

ВЫРУЧКА<sub>0</sub> — ФАКТИЧЕСКИ СЛОЖИВШАЯСЯ ВЫРУЧКА

ПРИ ДАЛЬНЕЙШЕМ ПРОГНОЗИРОВАНИИ  
ПРИРОСТ СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО  
КАПИТАЛА РАССЧИТЫВАЕТСЯ ОТ  
ПРЕДШЕСТВУЮЩЕГО ПРОГНОЗНОГО ГОДА

### ДЕТАЛЬНЫЙ ПОДХОД

ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ИСХОДЯ ИЗ  
ПОСТАТЕЙНОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ  
ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАЛАНСА В ПРОГНОЗНЫЙ  
ПЕРИОД НА ОСНОВАНИИ РЕТРОСПЕКТИВНЫХ  
ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНИВАЕМОЙ КОМПАНИИ И  
ОТРАСЛИ

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, ЗАПАСЫ,  
КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

ПОСЛЕ ПОСТРОЕНИЯ ПРОГНОЗНЫХ БАЛАНСОВ  
ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ СОБСТВЕННЫЙ ОБОРОТНЫЙ  
КАПИТАЛ ДЛЯ КАЖДОГО ПРОГНОЗНОГО ГОДА  
ЗАТЕМ НА ОСНОВАНИИ ПОЛУЧЕННЫХ ДАННЫХ  
РАССЧИТЫВАЕТСЯ ИЗМЕНЕНИЕ  
СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА,  
КОТОРОЕ ФИКСИРУЕТСЯ В ДЕНЕЖНОМ ПОТОКЕ

# ПРОВЕДЕНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

**АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
ИНВЕСТИЦИЙ**

**АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА**

**АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ**

**АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
ПОТРЕБНОСТИ В  
ФИНАНСИРОВАНИИ ИЗ  
ВНЕШНИХ ИСТОЧНИКОВ**

**ПЛАНИРУЮТСЯ, ИСХОДЯ ИЗ ИНФОРМАЦИИ,  
ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ КОМПАНИЕЙ  
ИЛИ  
НА ОСНОВАНИИ ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ  
ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

**ПРОВЕДЕНИЕ ПОЛНОМАСШТАБНОЙ РЕКОНСТРУКЦИИ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ  
К:  
РЕЗКОМУ ОТТОКУ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

**СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА ДО МОМЕНТА  
НАЧАЛА  
ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ**

# ПРОВЕДЕНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

## АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
СОБСТВЕННОГО  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ

АНАЛИЗ И  
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
ПОТРЕБНОСТИ В  
ФИНАНСИРОВАНИИ ИЗ  
ВНЕШНИХ ИСТОЧНИКОВ

ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ИСХОДЯ ИЗ:

- ФИКСАЦИИ ТЕКУЩЕЙ КРЕДИТНОЙ ИСТОРИИ КОМПАНИИ
- ИЗУЧЕНИЯ ПРЕДСТАВЛЕННЫХ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ
- НА ОСНОВАНИИ ПОЛУЧЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ ПО ПЛАНИРУЕМОМУ ПРИВЛЕЧЕНИЮ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ ИЗ ВНЕШНИХ ИСТОЧНИКОВ