

# УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

## ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Введение





## Раздел

- |  |
|--|
| Тема 1. Понятие бизнеса как объекта оценки                     |
| Тема 2. База оценки бизнеса                                    |
| Тема 3. Подготовка информации для оценки стоимости предприятия |
| Тема 4. Метод дисконтированных денежных потоков                |
| Тема 5. Метод капитализации доходов                            |
| Тема 6. Сравнительный подход                                   |
| Тема 7. Метод чистых активов                                   |
| Тема 8. Ликвидационная стоимость                               |
| Тема 9. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций       |
| Тема 10. Управление стоимостью предприятия                     |

## Темы практических занятий:

- 1) Нормализация финансовой отчетности
- 2) Расчет финансового результата самоликвидации
- 3) Оценка бизнеса методом дисконтирования денежных потоков
- 4) Оценка бизнеса методами сравнения продаж
- 5) Оценка бизнеса методом чистых активов
- 6) Оценка бизнеса при ликвидации
- 7) Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций
- 8) Концепция EVA

**Теоретическая  
часть**

**Самостоятельная**

**Практическая  
часть**

Первая часть контрольной работы включает **теоретический вопрос в форме эссе.**

Выбор темы теоретического вопроса осуществляется студентами самостоятельно. Не допускается выбор одной и той же темы двумя и более студентами.

Во второй части работы приведена **практическая ситуация по оценке рыночной стоимости предприятия.** Исходные данные следует принимать в соответствии с методическими указаниями. Выбор варианта определяется в зависимости от последней цифры номера зачетной книжки студента.

- Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник, 3-е издание, Издательства: ТК Велби, Проспект, 2008 г. 576 стр.
- **Грязнова А.Г., Федотова М.А, Оценка бизнеса Учебник. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. 2-е издание, переработанное и доп. М. 2008 г. 736 с.**
- Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. 2-е изд.-СПб.: 2007. - 464 с.
- Козырь Ю.В. Особенности оценки бизнеса и реализации концепции VBM. - М.: ИД «Квинто-Консалтинг», 2006. - 285 с.
- **Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. - 2-е издание, Издательство: Маросейка, 2008 г. 432 стр.**
- Филиппов Л.А. Оценка бизнеса: Учебное пособие. - М., 2009. - 720 с.
- Царев В.В., Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: Учебное пособие. - М.: 2007. - 575 с.
- Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг - М., 2005. - 190 с.
- Щербаков В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). 3-е изд. - М.: 2008. -288 с.
- Бухарин Н.А., Озеров Е.С., Пупенцова С.В., Шаброва О.А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учеб. пособие / под общей редакцией Е.С. Озерова – СПб: ЭМ-НиТ, 2011 – 238 с.
- Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П. Оценка стоимости предприятия (бизнеса), Издательство «Юрайт», 2012. - 432 с.

- **Дамодаран Асват** Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. 5-е издание. Пер с англ. М. 2008. 1340с.
- **Джеймс Р. Хитчнер.** Три подхода к оценке стоимости бизнеса. - Издательство: Маросейка, 2008 г. 304 стр.
- **Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж.** Стоимость компаний: оценка и управление: Пер. с англ.— 3-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2008. — 576 с. Ил
- **Модильяни Ф., Миллер М.** Сколько стоит фирма? Теорема MM: Пер. с англ.— 2-е изд. — М.: Дело, 2001. — 271 с.
- **Рош Джулиан** «Стоимость компании: от желаемого к действительному» (Julian Roche "The Value of Nothing: Mastering Business Valuations"), Изд-во ООО «Гревцов Паблицер», Минск – 2008. – 352 с.
- **Хитчнер Р. Джеймс**, под научной редакцией Рутгайзера В.М. «Стоимость капитала» (Главы из монографии – James R. Hitchner "Financial Valuation: Applications and Models", 2nd edition, Inc., Hoboken, New Jersey – 2006), Изд-во ЗАО «Маросейка», М. – 2008
- **Хитчнер Р. Джеймс**, под научной редакцией Рутгайзера В.М. «Три подхода к оценке стоимости бизнеса» (Главы из монографии – James R. Hitchner "Financial Valuation: Applications and Models", 2nd edition, Inc., Hoboken, New Jersey – 2006), Изд-во ЗАО «Маросейка», М. – 2008
- **Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М.** Оценка компании при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях/ Пер. с англ. - М. 2004. 332 с.
- **Кэхилл Майкл.** Инвестиционный анализ и оценка бизнеса (название в оригинале «The Financial Times Guide to Making the Right Investment Decisions»), М.: Дело и Сервис, 2012. – 432 с.
- **ИНВЕСТИЦИИ. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В.** – М.: Инфра-М, 2007



Том Коупленд  
Тим Коллер  
Джек Муррин



Гражданский кодекс Российской Федерации, часть первая от 30.11.94 г. № 51-ФЗ.  
Гражданский кодекс Российской Федерации, часть вторая от 26.01.96 г. № 15-ФЗ.

## Федеральный закон от 29.07.98 N 135-ФЗ (ред. от 23.07.13) "Об оценочной деятельности в РФ"

**ФСО-1: Приказ Минэкономразвития России «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» от 20.07.2007 №256**

**ФСО-2: Приказ Минэкономразвития России «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» от 20.07.2007 №255**

**ФСО-3: Приказ Минэкономразвития России Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)» от 20.07.2007 №254**

ФСО-4: Приказ Минэкономразвития России Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» от 22.10.2010 №508

ФСО-5: Приказ Минэкономразвития России Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО №5)» от 04.07.2011 №238

ФСО-6: Приказ Минэкономразвития России Об утверждении Федерального стандарта о ценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» от 07.11.2011 №628

**Закон РФ от 26.12.95 г. № 208-ФЗ Об акционерных обществах.**

**Закон РФ от 8.02.98 г. № 14-ФЗ Об обществах с ограниченной ответственностью.**

**Закон РФ от 26.10.02 г. № 127-ФЗ О несостоятельности (банкротстве).**

**Закон РФ от 02.12.90 г. № 395-1 О банках и банковской деятельности.**

**Приказ Минфина РФ от 29.01.03 г. № 10-н, ФКЦБ РФ № 03-6/пз О порядке оценки стоимости чистых активов АО.**

## Российские биржи:

<http://www.rts.ru/>

MMB B Паспорт Услуги РДА Форумы Мисей

Настройки Поиск по сайту Карта сайта English

Информация оперативного характера | Раскрытие информации | Коды и Банк России без обеспечения | Личный кабинет Участника Торгов | Рынок инноваций и инвестиций | Доступ ценных бумаг к торгам | Технический доступ | Электронная торговля площадкой «Госзакупки» (ЭТП ММВБ)

24 августа 2011 года, 13:59 +7 (495) 363-32-32 Facebook Twitter Вход Регистрация

Поиск котировки Индексы и котировки **Рынки** Информационный центр Группа ММВБ Участие в торгах Услуги

Фондовая биржа ММВБ | Фондовый рынок | Валютный рынок | Рынок гос.бумаг и денежный рынок | Срочный рынок | Товарный рынок

**Сегодня**

Информация, обязательная к раскрытию

- MMB+
- Общие сведения о ФБ ММВБ
- Ход торгов
- Итоги торгов
- Бюллетени
- Организация торгов
- Расписание торгов
- Участие в торгах
- Участники торгов
- Расчеты и клиринг
- Индексы
- Ценные бумаги
- XML-файлы, рассылаемые по итогам торгов
- Заявители
- Документы
- Публикации
- Контактная информация
- Услуги для эмитентов
- Внебиржевые сделки
- Секция фондового рынка ММВБ

**Фондовая биржа ММВБ**

**Фондовые индексы ММВБ**

Индекс ММВБ	1 438,23	-0,41%	13:58
ММВБ корп обл	204,98	+0,03%	13:48
ММВБ мун обл	153,73	+0,14%	13:24

ММВБ MICEX

Открытие (брокер) ШКОЛА УСПЕШНОГО ТРЕЙДЕРА при поддержке ММВБ

**Лидеры роста** | падение | акции | облигации

ДЭК.ао	0,9648	↑ +4,74%	13:42
Якутскнефть	0,4500	↑ +4,63%	13:23
НТрейнефть	25,86	↑ +4,57%	13:42
ЧМК.ао	5,956	↑ +4%	13:42
ИСКЧ.ао	10,147	↑ +2,47%	13:39
ПАВА.ао	10,553	↑ +2,43%	13:42
Веронесанл	4,159	↑ +2,20%	13:42
Ураллий.ао	266,29	↑ +1,99%	13:42
Салс-Девел	519,2	↑ +1,80%	13:42
Тупамаш.ап	0,6919	↑ +1,76%	13:27

**Новости фондового рынка**

24 августа 2011 г.  
Информация для участников торгов. Об изменении параметров ценных бумаг с 23 августа 2011 г.  
Информация для участников торгов. О начале торгов ценными бумагами 24.08.2011 г.  
19 августа 2011 г.  
Информация для участников торгов. О начале торгов ценными бумагами 22.08.2011 г.

<http://www.micex.ru/>

<http://www.moex.ru/>

**RTS БИРЖА**

ISO 9001:2008 Среда, 24.08.2011 14:00

ФОРУМЫ | КАРТА | ВОПРОСЫ | КОНТАКТЫ | English

Материалы | Цены на бумаги | Контракт

**Как стать участником**  
Участником торгов  
Инвесторам  
Заявителям

Фондовый рынок  
Фьючерсы и опционы FORTS  
RTS Money  
Подробнее

Внебиржевой рынок  
Характеристики рынков

О Группе RTS  
Новости  
Мероприятия

Листинг  
Индексы  
Информация о торгах  
Техническая поддержка  
Конкурсы и спецпроекты  
Вакансии  
Ссылки

**Для начинающих, активных и стратегических инвесторов**

**RTS ОБЪЯВЛЯЕТ О ТЕСТИРОВАНИИ ПЕРЕДАЧИ СПИСКОВ ИНСАЙДЕРОВ ЧЕРЕЗ "ЕДИНОЕ ОКНО"**

ОАО "РТС" разработан функционал, обеспечивающий передачу списков инсайдеров нескольким организаторам торгов через "Единое окно" в системе "Списки инсайдеров". Это позволит снизить издержки участников рынка, связанные с исполнением обязанности по передаче списков инсайдеров организаторам торговли.

**Контроль за инсайдерской информацией и манипулированием рынком**  
ММВБ MICEX RTS БИРЖА

**Индексы** | RTS Standard | Российский индекс валютности

Сессия	Дата	Значение	Изменение
Основная	24.08.11	1576,08	-0,18%
Вечерняя	23.08.11	1589,14	+0,85%

Сессия	Дата	Значение	Изменение
Основная	24.08.11	9692,56	-0,30%
Вечерняя	23.08.11	9698,34	+0,89%

Сессия	Дата	Значение	Изменение
Основная	24.08.11	52,45	+0,23%
Вечерняя	23.08.11	52,68	+0,67%

**Отраслевые индексы**

Наименование	Значение	Изменение
Нефти и Газа	188,84	+0,08%
Петлеоб. товаров	342,21	-0,34%
Металлов и добычи	287,28	-1,34%
Промышленности	189,97	0,00%
Электроэнергетики	198,72	-0,64%
Финансов	352,05	-0,80%
Индекс РТС-2	1860,37	-1,17%

**Фьючерсы на индексы**

Индекс	Значение	Фьючерс	Спред
Индекс РТС	1576,08	1562,00	-14,08
Индекс RTS Standard	9692,56	9690,50	-2,06

**Рынок фьючерсов и опционов FORTS**

Контракт	Сделка	Контр-в
RTS-9.11	156475	1061096
GAZB-9.11	17050	176581

**RTS GROUP**

**Изменения в списках РТС**

- Изменяются текущие параметры ценных бумаг ОАО "Кирская ЗСК" 23.08.11
- Изменяются текущие параметры обыкновенных акций ОАО "Самерия" 23.08.11
- В RTS Board добавлены облигации Министерства финансов Кабардино-Балкарской области 23.08.11

**Все изменения**

- Выкуп акций ОАО "РТС"
- Раскрытие информации ОАО "РТС"
- Раскрытие информации НП РТС
- Информация об инсайдерах



Главная / Рейтинги / Рейтинг "Эксперт-400" / 2008 год

## Рейтинг "Эксперт — 400. Крупнейшие", 2008

### Ежегодный рейтинг крупнейших компаний

Сначала о хорошем. Вот уже почти десятилетие российская экономика, а вместе с ней крупный бизнес, растет. Правда на этот раз рекордно низкими темпами, но зато появился повод для гордости: рост в обрабатывающих отраслях, наконец, заметно опережает сырьевые. И даже международный кризис, похоже, затронул в основном биржевых спекулянтов. Население все равно их недолюбливает, так что волноваться, вроде бы, особо не стоит. К тому же и в кризисах есть своя прелесть - они дают очищающий эффект, помогают утвердиться сильнее.

Теперь о тревожном. Кризис все же гораздо глубже и серьезней, чем это демонстрируют фондовые индексы. Обычно разговоры о кризисе так или иначе скатываются к монетарным мотивам и, в конце концов - к банальной ликвидности. И тут возникает неубиенный аргумент в виде накопленных за годы благополучия огромных госрезервов. Но не видеть за монетарными сюжетами так называемого реального сектора - это все равно, что судить о проблемах автомобильного двигателя в терминах топливной системы. Да, у нас есть объемистый запасной бак, и слава Богу. Однако если топливо подается в изношенный двигатель древней "копейки", то прелести этого бака становятся уже не столь очевидными.

Аналогия с "копейкой", к сожалению, нам близка. Российский бизнес крайне неэффективен. Рейтинг свидетельствует, что по производительности труда мы кратно уступаем не только развитым, но и многим развивающимся странам. Похожая ситуация с использованием средств финансовой системы, безумной стоимостью трудовых ресурсов и т.п. И что самое главное - нет обнадеживающей динамики: за время составления рейтинга (с 1995 года) отставание в эффективности практически не уменьшилось. Не помогли ни шоковая терапия 90-х, ни благополучие 2000-ых.

Впрочем, выход из тупика известен. Общим местом уже стал тезис о переходе к инновационному пути развития. И в обсуждаемой ныне Концепции-2020 направления этого развития впервые прописаны довольно подробно.

Однако почти все мы пребываем в опасном заблуждении по поводу инноваций. Дело в том, что их нет. Точнее инновационные процессы, безусловно, идут, но масштаб их

Таблица  
Список крупнейших компаний по объему реализации, 2008

2008 год	2007 год	Компания	Регион	Отра
1	1	"Газпром"		нефт нефт прок
2	2	Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"		нефт нефт прок
3	4	РЖД		тран
4	6	Нефтяная компания "Роснефть"		нефт нефт прок

Таблица  
Список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации), 2008

2008 г.	2007 г.	Рейтинг "Эксперт-400"	Компания	Регион
1	1	1	"Газпром"	-
2	2	4	Нефтяная компания "Роснефть"	-
3	4	2	Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ"	-

- [Тенденции крупного бизнеса](#)
- [Эксперт 400](#)
- [Капитализация](#)
- [Методика](#)
- [Аудиторское заключение о методике](#)
- [Отчетность сквозь призму кризиса](#)
- [Индекс компаний](#)

Поиск по сайту

Товары и услуги  
в Москве [наилучшая заправка картриджами для принтеров](#). [Пиар Москва](#) | [мозаика, продажа стеклянной и керамической мозаики](#)

Деловая информация  
[мебель для ванной комнаты -santehmag.ru туры в трускавец](#).  
[Регистрация фирм в Москва - быстро! сзту таможенное оформление таможенный брокер](#)

# Базы данных Российские инвестиционные компании:

**СКРИН** [www.skrin.ru](http://www.skrin.ru)

НОВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ОТРАСЛИ / РЕГИОНЫ ИТОГИ ТОРГОВ АНАЛИТИКА О КОМПАНИИ

ПРОФИЛЬ

Открытое акционерное общество "ВолгаТелеком"

Краткое наименование: ОАО "ВолгаТелеком"  
 ИНН: 5260901817  
 Код СКРИН: NNS  
 Субъект: Нижегородская область  
 Место нахождения: Российская Федерация, 603000, г. Нижний Новгород, пл.М. Горького, Дом связи  
 Почтовый адрес: 603000, г. Нижний Новгород, пл.М. Горького, Дом связи  
 ОГРН: 1025203014781  
 Дата присвоения ОГРН: 01.08.2002  
 Наименование регистрирующего органа: ИНСПЕКЦИЯ МНС РОССИИ ПО НИЖЕГОРОДСКОМУ РАЙОНУ Г.Н.НОВОГОРОДА  
 Контактные телефоны: (831) 437-50-09, 437-50-00  
 Факс: (831) 430-67-68  
 E-mail: [gs@vt.ru](mailto:gs@vt.ru)  
 Web-сайт: <http://www.vt.ru/>

Руководитель: Омельченко Сергей Валерьевич - Генеральный директор  
 Отрасль: Деятельность в области телефонной связи  
 Торговля ЦБ: НТ "Фондовая биржа РТС" ММВБ ФБСРТС Фондовая биржа РТС  
 Цена АОИ, \$: 1.99675 (16.09.2008 на РТС)  
 Федеральная собственность: Удалено из реестра Федерального имущества  
 Статус юридического лица: Действ. ущемл. (по состоянию на 31.03.2009)

Сравнить показатели  
 Поиск по показателям  
 Версия для печати  
 English version  
 RSS  
 Расписка по документам

www.skrin.ru



Финансовый портал "Открытие"

11 Марта  
 Деятельность по доверительному управлению на рынке ценных бумаг

16 - 20 Марта  
 Основы рынка ценных бумаг

16 - 26 Марта  
 Организация эффективного производства и легализации доходов, полученных преступным путем: задачи финансовых институтов

02 Апрель  
 Требования к раскрытию информации. Принципы контроля со стороны ФС России.

<http://www.inform-prof.ru>

ПРЕДЛАГАЕМ полный комплекс услуг по раскрытию информации акционерными обществами в соответствии с законодательством Российской Федерации

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ФОРМЫ ДОКУМЕНТОВ СТАТЬИ И АНАЛИТИКА УСЛУГИ КОНТАКТЫ

Главная | Раскрытие информации

Открытые акционерные общества  
 ЗАО "Аврора"  
 ЗАО "АВТОСТЕКЛО"  
 ЗАО "АЛТЕК"

Закрывает акционерные общества  
 Государственные (бухгалтерские) унитарные предприятия  
 МУП "Оптика"  
 МУП "Угличская типография" МОГО "Ухта"

База данных СПАРК | Мониторинг СМБ | Раскрытие информации

Профессиональные решения

- сфера деятельности (бизнес-карта)
- данные о структуре собственности
- сфера обслуживания (рынок)
- лицензии и разрешения
- привлечение кредитных средств
- наличие объектов недвижимости
- наличие автотранспортных средств

[www.ispark.ru](http://www.ispark.ru)

ЦЕНТР РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Служба раскрытия информации: +7 (495) 787-5213, 8-800-200-4818 (в будни, с 08.00 до 20.00 мск)

Регистрационный код ФФФР №80003

Вход Регистрация

ГЛАВНАЯ СТРАНИЦА ПОИСК ПО КОМПАНИЯМ ПОИСК ПО СООБЩЕНИЯМ СЕРВИСЫ ДЛЯ КОМПАНИЙ ВСЕ О РАСКРЫТИИ ПРОЕКТЕ

Российские обзоры | О сайте | Услуги и оплаты | Контакты

Служба раскрытия информации

Имя (обязательно):  
 E-mail (обязательно):  
 Телефон (необязательно):  
 Адрес (необязательно):

Отправить Найти

Лидеры раскрытия за год

366 390 423 530 1739

Всего сообщений за период: 266859

1 НКО ЗАО НРД  
 2 ОАО "ИК РУСС-ИНВЕСТ"

О чём сообщают компании (количество сообщений за последние сутки)

5 8 22 65

Раскрытие списков аффилированных лиц  
 Сделки  
 Раскрытие бухгалтерской отчетности  
 Решения органов управления

Поиск по сообщениям

Новое в крупнейших компаниях

компания	дата	нов
<a href="#">ОАО "Русские самоцветы"</a>	01.09.14	1
<a href="#">ООО "УК" АГАНА"</a>	01.09.14	1
<a href="#">АК "АПРОСА" (ОАО)</a>	01.09.14	1
<a href="#">ОАО "ПКБ"</a>	01.09.14	1
<a href="#">ОАО "Тензор"</a>	01.09.14	1
<a href="#">ОАО "Промсвязьбанк"</a>	01.09.14	1
<a href="#">ОАО "ЮП "Тихорецкий"</a>	01.09.14	1
<a href="#">ОАО "Саратовэнерго"</a>	01.09.14	1

Новые обзоры:

Обзор	Язык	Стоимость
Российские обзоры и Анализ "The Most Successful Companies Market" за период с 2014 (Август 2014)	Рус. Англ.	200,00 р.
Анализ Company Challenge Russia за 2013-2014 (Август 2014)	Рус. Англ.	800,00 р.
Анализ Market Watch "Russia of a Future" (Август 2014)	Рус. Англ.	800,00 р.
Анализ City Sector "Top 50 Challenge" (Август 2014)	Рус. Англ.	800,00 р.
"A Comprehensive Study of Russia's State Industry 2014" (Август 2014)	Рус. Англ.	1000,00 р.

<http://www.e-disclosure.ru>

ВЕДЕНИЕ РЕЕСТРОВ ВЛАДЕЛЬЦЕВ