

Кафедра:

Оценка и управление собственностью

Курс:

**Оценка стоимости предприятия
(бизнеса)**

Тема:

**ЗП к оценке бизнеса:
оценка стоимости финансовых
вложений**

Преподаватель

Перевозчиков Сергей Юрьевич

Контактная информация:

sprv@yandex.ru



Финансовые вложения

Доли

Портфельные вложения

Прямые инвестиции

Займы

По договору займа

Через приобретение облигаций

Срочные / бессрочные

С фиксированной / с плавающей ставкой (напр., LIBOR +3)

Финансовые вложения

По договору займа

Чистая приведенная стоимость денежного потока при ставке дисконтирования соответствующей рынку

Облигации

Срочные

Приведенная стоимость денежного потока (купонные платежи и выкупная сумма) при ставке дисконтирования, соответствующей рынку

При плавающем проценте – с учетом прогнозируемой динамики базового финансового показателя

Бессрочные

Определяется обратным счетом – выплаты в денежном номинале делятся на рыночную норму доходности капитала.

Финансовые вложения

Доля в уставном капитале ООО

Определяется как соответствующая доля в стоимости ООО (с учетом премии за контроль, скидки за неконтрольный характер доли, истории выплаты дивидендов)

Акции

Обычные

На основе исторического тренда строится прогноз дивидендных выплат. Стоимость ЦБ определяется как приведенная стоимость денежного потока дивидендов с рыночной ставкой дисконтирования.

При стабильном тренде дивидендов

$$PV = \frac{\text{Дивиденд}_0 \times (1 + \text{Рост Дивидендов})}{\text{Ставка Дисконта} - \text{Рост Дивидендов}}$$

При последующем падении темпов роста дивидендов

Финансовые вложения

Акции (продолжение)

Обычные

При последующем падении темпов роста дивидендов

$$PV = \sum_{n=1}^N \left(\frac{D_0 \times (1 + g_s)^n}{(1 + r_s)^n} \right) + \left(\frac{D_N \times (1 + g_n)}{r_s - g_n} \times \frac{1}{(1 + r_s)^N} \right)$$

где

N число лет повышенного роста

g_s повышенный темп роста

r_s ставка доходности рынка

D_N прогноз дивидендов первого года после периода повышенного роста дивидендов

g_n нормальный темп роста дивидендов (начиная с года N)

Финансовые вложения

Акции (окончание)

Привилегированные

Стоимость определяется аналогично бессрочным облигациям:

$$PV = D/r$$

где

D Величина ожидаемых дивидендов (в денежном выражении)

r ставка доходности рынка