

Формулы для статьи про оценку бизнеса

(не вошедшие в тот вариант статьи, который прикреплен к моей заявке)



Подходы оценки стоимости компании

$$PV = \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_i}{(1+r)^i} + \frac{FV}{(1+r)^n}$$

PV – текущая стоимость;

CF_i – денежный поток очередного года прогнозного периода;

FV – цена реверсии (расчёт величины стоимости имущества предприятия в постпрогнозный период);

r – ставка дисконтирования;

n – общее количество лет прогнозного периода.

Ris. 2. Определение объёма дисконтированного денежного потока (ДДП)

Расчёт денежного потока для собственного капитала

(чистого свободного денежного потока)

Действие	Показатель
<i>Чистая прибыль (после уплаты налогов)</i>	
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства
Плюс (минус)	Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности
<i>Итого</i>	<i>Денежный поток для собственного капитала</i>

Ris 3.

Расчёт денежного потока для всего инвестированного капитала

Действие	Показатель
<i>Чистая прибыль (после уплаты налогов)</i>	
Плюс	Выплата процентов по задолженности, скорректированная на ставку налога на прибыль
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства
<i>Итого</i>	<i>Денежный поток для всего инвестированного капитала</i>

Ris 4.

$$V = \frac{D}{K_k},$$

где: V – оценённая стоимость;

D – чистый доход (чистая прибыль);

K_k – ставка капитализации.

Ris.5

Формула капитализации дохода в оценке бизнеса

Методы расчёта стоимости предприятия на конец прогнозного периода

Наименование	Условия применения
<i>Метод расчёта по ликвидационной стоимости</i>	Используется в том случае, если в послепрогнозный период ожидается банкротство компании с последующей продажей имеющихся активов. При расчёте ликвидационной стоимости необходимо принять во внимание расходы, связанные с ликвидацией, и скидку на срочность (при срочной ликвидации). Для оценки действующего предприятия, приносящего прибыль, находящегося в стадии роста, этот метод неприменим
<i>Метод расчёта по стоимости чистых активов</i>	Техника расчётов аналогична расчётам ликвидационной стоимости, но не учитывает затрат на ликвидацию и скидку за срочную продажу активов компании. Данный метод может быть использован для стабильного бизнеса, главной характеристикой которого являются значительные материальные активы (фондоёмкие производства), или если в конце прогнозного периода ожидается продажа активов предприятия по рыночной стоимости
<i>Метод предполагаемой продажи</i>	Состоит в пересчёте денежного потока в показатели стоимости с помощью специальных коэффициентов, полученных из анализа ретроспективных данных по продажам сопоставимых компаний. Метод применим, если аналогичные предприятия часто продаются и покупаются и тенденцию изменения их стоимости можно обосновать. Поскольку практика продажи компаний на российском рынке крайне скудна, применение данного метода к определению конечной стоимости весьма проблематично
<i>Модель Гордона</i>	Капитализирует годовой доход послепрогнозного периода в показатели стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разность между ставкой дисконта и долгосрочными темпами роста. При отсутствии темпов роста коэффициент капитализации будет равен ставке дисконта. Модель Гордона основана на прогнозе получения стабильных доходов в остаточный период и предполагает, что величины износа и капиталовложений равны

$$FV_{\text{term}} = \frac{CF_{\text{term}}}{r - g},$$

где FV_{term} – ожидаемая (будущая) стоимость в постпрогнозный период;

CF_{term} – денежный поток доходов постпрогнозного (остаточного) периода;

r – ставка дисконтирования;

g – долгосрочные (условно постоянные) темпы роста денежного потока в остаточном периоде.

Ris. 7. Модель Гордона, основанная на методе капитализации дохода и предназначенная для определения стоимости бизнеса в первом постпрогножном году

Расчёт стоимости предприятия (пример)

Показатель	Значение
Ожидаемый годовой доход, тыс. руб.	100 000
Ставка капитализации, %	25
Стоимость предприятия, тыс. руб.	400 000

Ris. 8