

МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ
ОЦЕНКИ И КОНСАЛТИНГА

В.М. Рутгайзер

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Методические разработки и рекомендации

Часть 4. Подходы, методы и модели

2-е издание, исправленное и дополненное

*Библиотечка журнала
«Имущественные отношения в Российской Федерации»*

МОСКВА 2006

УДК 338(470+571)(083.13)
ББК 65.9(2Рос)-5я81
Р90

Автор: доктор экономических наук, профессор **Рутгайзер В.М.**

Рутгайзер В.М.
Р90 **Оценка стоимости бизнеса:** Методические разработки и рекомендации. В 8 ч. **Ч. 4. Подходы, методы и модели.** 2-е изд., испр. и доп. – М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2006. – 57 с.

УДК 338(470+571)(083.13)
ББК 65.9(2Рос)-5я81

© Рутгайзер В.М., 2006
© Международная академия оценки и консалтинга, 2006

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общие соображения.....	4
2. Требования российских стандартов	7
3. Международные стандарты оценочных работ	10
3.1. МСО 2005	10
3.2. USPAP 2005	12
4. Сложившаяся практика	15
5. Факторные модели оценки стоимости бизнеса (пакетов акций).....	19
5.1. Описание исходных условий	19
5.2. Однофакторные модели	19
5.3. Двухфакторные модели.....	21
5.4. Многофакторные модели	21
5.5. Метод пространственной выборки (cross-section approach)	23
6. Сравнительная характеристика трех подходов	25
6.1. Возможности и ограничения	25
6.2. Затратный подход	25
6.3. Сравнительный подход	27
6.4. Доходный подход	30
6.5. Подходы и методы оценки: контрольная и миноритарная доли	32
6.6. Согласование результатов, полученных разными методами	36
6.7. Специальные вопросы: привилегированные акции и неоперационные активы.	39
7. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes)	43
Приложения	50
1. Экспертное заключение	50
2. Условия, которые рекомендуется учитывать при выборе методов оценки стоимости бизнеса.....	53

Рутгайзер Валерий Максович

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Методические разработки и рекомендации

Часть 4. Подходы, методы и модели

2-е издание, исправленное и дополненное

Главный редактор редакционно-издательского отдела МАОК

В.Д. Новокрепленных

Редактор *Е.А. Куракова*

Компьютерная верстка *А.Э. Хуурака*

Корректор *Е.А. Куракова*

НОУ «Международная академия оценки и консалтинга»

117218, г. Москва, Нахимовский пр-т, д. 32, ИДВ РАН,

6 этаж, офис 625

По вопросам приобретения книг обращаться

по тел/факс: (495)129-0077, 129-0001

e-mail: iovrf@mail.ru, redactor@maok.ru – *Копеев Сергей Александрович*

Отпечатано с готовых оригинал-макетов в типографии

Издательства «Учеба» МИСиС,

117419, Москва, ул. Орджоникидзе, 8/9

ЛР № 01151 от 11.07.01