

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ТВЕРСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**О.Ю. Толкаченко**

**Методические рекомендации по оценке бизнеса с помощью доходного  
подхода**

**Учебное пособие**

**Тверь 2015**

УДК 658.14/.15(075.8)

ББК У290.5я73-1

Т 52

***Рецензенты:***

Доктор экономических наук, профессор Забелина О.В.

Кандидат экономических наук, доцент Кузина С.В.

О.Ю. Толкаченко, Методические рекомендации по оценке бизнеса с помощью доходного подхода: Учебное пособие – Тверь ТвГУ, 2015. – 99 с. Тираж 500 экз.

Учебное пособие включает описание комплекса вопросов, связанных с оценкой бизнеса с помощью доходного подхода. Учебное пособие может быть использовано студентами-бакалаврами, обучающимися по направлению «Экономика» очной и заочной форм обучения.

## Содержание

<b>Введение</b>	3
<b>Глава 1. Теоретические и методологические основы оценки бизнеса с применением доходного подхода</b>	6
1.1. Понятие оценки бизнеса и процесс ее осуществления	6
1.2. Современные подходы к оценке бизнеса	17
1.3. Механизм оценки бизнеса с помощью доходного подхода	23
<b>Глава 2. Описание и анализ финансового состояния объекта оценки - ОАО «NNN»</b>	35
2.1. Экономическая характеристика ОАО «NNN»	35
2.2. Анализ финансового состояния ОАО «NNN»	44
<b>Глава 3. Оценка бизнеса с применением доходного подхода на примере ОАО «NNN»</b>	64
3.1. Выбор длительности прогнозного периода	65
3.2. Расчет чистой прибыли	65
3.3. Амортизационные отчисления и капитальные вложения	66
3.4. Расчет денежных потоков	69
3.5. Определение стоимости собственного капитала с применением доходного подхода	76
3.6. Внесение поправок	77
<b>Заключение</b>	79
Список литературы	83
Приложение 1	87
Приложение 2	89
Приложение 3	90
Приложение 4	93
Приложение 5	94
Приложение 6	95
Приложение 7	96
Приложение 8	97
Приложение 9	98

## ВВЕДЕНИЕ

Оценка рыночной стоимости предприятий становится все больше актуальной в нашей стране, поскольку переход к рыночной экономике потребовал углубленного развития ряда новых областей науки и практики. Процесс приватизации, возникновение фондового рынка, развитие системы страхования, переход коммерческих банков к выдаче кредитов под залог имущества формируют потребность в новой услуге - оценке стоимости предприятия (бизнеса).

Потребность в определении рыночной стоимости предприятия не исчерпывается операциями купли-продажи. Возрастает потребность в оценке бизнеса предприятий при многочисленных и сложных вариантах реализации стоимости имущественных прав – акционировании, привлечении новых пайщиков и выпуске дополнительных акций, страховании имущества, получении кредита под залог имущества, исчислении налогов, использовании прав наследования и т.д.

Определение рыночной стоимости предприятия способствует его подготовке к борьбе за выживание на конкурентном рынке, дает реалистичное представление о потенциальных возможностях предприятия. Процесс оценки бизнеса предприятий служит основанием для выработки его стратегии. Он выявляет альтернативные подходы и определяет, какой из них обеспечит компании максимальную эффективность, а, следовательно, и более высокую рыночную цену.

По мере того как в России появляются независимые собственники предприятий и фирм, все острее становится потребность в определении рыночной стоимости их капитала.

Актуальность темы подтверждают следующий ряд статистических данных об участившей добровольной оценке предприятий. Если до 1998 г. 90% оценки приходилось на обязательную оценку и только 10% на добровольную, то сейчас на все обязательные виды оценки приходится 10-15% оценочных работ.

Цель настоящего пособия заключается в раскрытии теоретических аспектов и практических основ оценки стоимости действующего предприятия с помощью доходного подхода.

В качестве теоретической базы автором использовались работы отечественных ученых: Грязновой А.Г., Федотовой М.А., Рутгайзер В. и других. В процессе написания работы автором были изучена информация по данной проблеме, размещенная в сети Интернет, а также законодательные акты Российской Федерации, соответствующие нормативные и методические материалы.

В качестве информационной базы использовалась бухгалтерская отчетность по форме 1, форме 2 и приложения ОАО «NNN».