

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
Глава 1. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ .....	5
1.1. Новое в анализе отчетности.....	5
1.2. Общий обзор проблем качества отчетности .....	6
1.3. Причины возникновения проблем качества отчетности.....	7
1.4. Механизмы манипуляций с регистрами учета при составлении отчетности: схемы и индикаторы.....	9
1.5. Отчетность сделок m&a — инструмент управления отчетной прибылью .....	12
1.6. Алгоритм проверки манипуляций с отчетностью .....	14
1.7. Применение модели бениша в российских условиях.....	17
Задания по главе 1 .....	35
Глава 2. ОЦЕНКА ДИСКОНТИРОВАНИЕМ ДИВИДЕНДОВ .....	59
2.1. Общие сведения о методе дисконтирования дивидендных выплат .....	59
2.2. Модель дисконтирования дивидендов.....	61
2.3. Выжимка вмененного темпа прироста прибыли из текущей оценки акции рынком.....	66
2.4. Построение обоснованного мультипликатора «цена/прибыль» на основе модели роста Гордона .....	67
2.5. Многофазная модель дисконтирования дивидендов.....	68
2.6. Совмещение оценки по DDM и сравнительного подхода .....	70
Задания по главе 2 .....	71
Глава 3. ОЦЕНКА МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.....	73
3.1. Первое знакомство.....	73
3.2. Прогнозирование денежных потоков .....	83
3.3. Однофазная модель оценки методом дисконтирования денежных потоков .....	92
3.4. Двухфазная модель DCF .....	94
Задания по главе 3 .....	98
Глава 4. СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА ПО ОСТАТОЧНОЙ ДОХОДНОСТИ .....	103
4.1. Общая характеристика .....	103
4.2. Расчет остаточного дохода .....	103

4.3. Практическое применение формулы оценки стоимости на основе остаточной доходности .....	105
4.4. Учет прироста прибыли в модели остаточной доходности ..	110
4.5. Модификация модели остаточной доходности.....	114
Задания по главе 4 .....	116
<b>Глава 5. ПРИМЕНЕНИЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ .....</b>	<b>117</b>
5.1. Современные средства обеспечения применения сравнительного подхода в оценочной практике .....	117
5.2. Мультипликатор «Цена/Прибыль» .....	119
5.3. Мультипликатор «Цена/Чистые активы» .....	122
5.4. Мультипликатор «Цена/Выручка».....	124
5.5. Мультипликатор «Цена/Денежный поток» .....	127
5.6. Дивидендная доходность акции .....	128
5.7. Еще раз про нормализацию отчетности .....	129
5.8. Обоснованные мультипликаторы.....	132
5.9. Мультипликатор <i>EV/EBITDA</i> .....	137
Задания по главе 5 .....	140
<b>Глава 6. ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА ЗАКРЫТЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ, ЧАСТНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ, ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ .....</b>	<b>141</b>
6.1. Общие характеристики.....	141
6.2. Цели оценки закрытого акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью или частного предпринимателя .....	144
6.3. Использование информационных ресурсов по публичным открытым акционерным обществам для оценки закрытых акционерных обществ .....	147
6.4. Этапы оценки .....	149
6.5. Нормализация финансовой отчетности при оценке .....	150
6.6. Построение денежных потоков .....	154
Задания по главе 6 .....	157
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>158</b>
<b>ЛИТЕРАТУРА .....</b>	<b>159</b>