

УДК 657.92
ББК 65.290.5
А72

Научные редакторы А. Лопатников, А. Ахмедов, А. Белоусова,
А. Румянцев, П. Свадьбин, И. Сергеева, И. Тугаева, Р. Чурбанов

Переводчик Л. Лопатников

Редактор В. Григорьева

Антилл Н.

А72 Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Ник Антилл, Кеннет Ли ; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 440 с.
ISBN 978-5-9614-0625-2

В книге представлена точка зрения инвестиционных аналитиков на то, каким образом специалисты и финансовые рынки будут оценивать стоимость компаний на основании финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО. Проанализировав методы оценки и принципы составления финансовой отчетности, авторы показывают, что наиболее достоверная оценка стоимости компании может быть получена с использованием прибыли и капитала компаний, рассчитанных в соответствии с МСФО.

Особое внимание в книге уделено рассмотрению наиболее сложных для анализа и отражения в финансовой отчетности активов и обязательств: пенсионных обязательств, опционов на акции, производных финансовых инструментов, начисленных резервов и операций по аренде. Приведены конкретные примеры использования МСФО при оценке компаний разных отраслей, в том числе компаний добывающих и регулируемых отраслей, страховых компаний и банков.

УДК 657.92
ББК 65.290.5

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами без письменного разрешения владельца авторских прав.

© Harriman House Ltd, 2005.
Впервые издано Harriman House
в 2005 г., www.harriman-house.com
© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина Паблишер», 2016.

ISBN 978-5-9614-0625-2 (рус.)
ISBN 1-897-59752-5 (англ.)

ОГЛАВЛЕНИЕ

К читателям.....	9
Предисловие к русскому изданию.....	11
Введение.....	13
Благодарности.....	15
О книге.....	17
Краткая информация о МСФО.....	21

Глава 1

Про денежные потоки и финансовую отчетность.....	25
1. Принципы оценки.....	25
2. Распределение прибыли, доходов и рост.....	27
3. Денежные статьи баланса, начисления и прибыль.....	37
4. Модель расчета экономической прибыли.....	38
5. Прогнозирование в реальной жизни.....	40
6. Учитываем заимствования.....	42

Глава 2

Четыре десятилетия WACC.....	45
1. Риск и доходность.....	45
2. Диверсификация и портфель инвестиций.....	47
3. Проблема роста.....	58
4. Финансовый рычаг и стоимость акционерного капитала.....	61
5. Учет налоговой защиты.....	63
6. Изменяемая WACC.....	78
7. Реальные опционы и арбитражные операции.....	79
8. Международные рынки и валютные курсы.....	91
9. О ставках дисконтирования.....	92

Глава 3

Что такое «доходность»	95
1. IRR против NPV	96
2. Расчет CFROI	100
3. Еще один подход: CROCI	108
4. Правильное и неправильное использование ROCE	108

Глава 4

Ключевые проблемы отчетности и их решение в рамках МСФО	111
1. Признание и измерение выручки	113
2. Опционы на акции	123
3. Налогообложение	130
4. Учет и отчетность по пенсионным обязательствам	141
5. Резервы	151
6. Аренда (лизинг)	157
7. Производные финансовые инструменты	166
8. Основные и нематериальные активы	174
9. Иностранная валюта	182

Глава 5

Оценка компании	189
1. Построение прогноза	190
2. Коэффициенты и сценарии	220
3. Построение оценки	224
4. Возможные проблемы	236
5. Выводы относительно промышленных компаний общего типа	266

Глава 6

Особые случаи	269
1. Регулируемые предприятия	269
2. Добывающие компании	289

3. Банки	302
4. Страховые компании	330

Глава 7

Введение к консолидации	373
1. Инвестиции	373
2. Методы консолидации	374
3. Дальнейшие проблемы консолидации	379
4. Финансовая отчетность компаний-партнеров и совместных предприятий	381
5. Финансовый учет приобретения и объединение долей собственности	387
6. Зарубежные дочерние компании	388
7. Отчетность при отчуждении	389
8. Моделирование слияний и поглощений	395

Глава 8

Выводы и задачи на будущее	417
1. Выводы	417
2. Дополнения	420
Дополнительная литература	425
Приложения	429
Стандарты МСФО	429
Аналитические формулы	431
Предметный указатель	435
Об авторах	439