ŋqdqɏeɎ bɆ dədɆbɎзə d ɕɔɑbɔɏ Ɉqddɏqɏè

УДК 65.01(075.8)
ББК 65.290я73
К28

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Автор:
Касьяненко Т. Г. — доктор экономических наук, кандидат физико-математических наук, профессор кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса СПбГЭУ, научный руководитель направления «Оценка собственности».

Касьяненко Т. Г.
К28 Современные проблемы теории оценки бизнеса: монография. — Москва : Проспект, 2016. — 304 с.

ISBN 978-5-392-19903-7

Монография содержит анализ концептуальных и методологических проблем, с которыми испытывают затруднения теоретики и сталкиваются в своей работе практикующие оценщики бизнеса, а также объясняет причины, вызвавшие эти проблемы. Она в значительной степени опирается на научные статьи автора, опубликованные за последние 6–8 лет, а также материалы его докторской диссертации.

Монография полностью соответствует тематике учебных программ для магистрантов по направлению «Оценка бизнеса и оценочная деятельность». Однако издание подобной монографии окажет несомненную помощь и аспирантам, обучающимся по научной специальности 08.00.10 (специализация «Оценка бизнеса»), в осознании ряда сложных теоретических проблем оценки, в выборе научного направления и формулировки темы диссертационного исследования. Она будет интересна теоретиками и методистам в области оценки бизнеса и безусловно полезна практикам и преподавателям оценочных дисциплин, а также широкому кругу лиц (инвесторам, собственникам различных бизнесов, сотрудникам консалтинговых агентств и кредитных отделов банков), реализующих свои интересы в указанной сфере.

УДК 65.01(075.8)
ББК 65.290я73

Научное издание
Касьяненко Татьяна Геннадьевна

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ТЕОРИИ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА
Монография

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»
www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84
Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.004173.04.09 от 17.04.2009 г.
Подписано в печать 20.11.2015. Формат 60×90 $^{1}/_{16}$.
Печать цифровая. Печ. л. 19,0. Тираж 1000 (1-й завод 100) экз. Заказ №

ООО «Проспект»
111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-19903-7

© Касьяненко Т. Г., 2015
© ООО «Проспект», 2015

ŋqdqɏeɎ bɆ dədɆbɎзə d ɕɔɑbɔɏ Ɉqddɏqɏè

ŋqdqɏeɎ bɆ dədɆbɎзə d ɕɔabɔɏ ɈqddɎqɏè

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

Глава 1
СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД В ТЕОРИИ ОЦЕНКИ

1.1. Современные проблемы теории оценки и пути их решения 4
1.2. О системном подходе в оценке собственности 6
1.3. О проблеме адаптации теории оценки к российским реалиям 18
1.4. О возможности аксиоматического построения теории оценки 28
1.5. О применении моделирования в оценке 30
  1.5.1. Классификация экономико-математических моделей, их свойства 30
  1.5.2. О модельном подходе к построению и анализу определений стоимостных понятий в оценке 39
1.6. О субъективизме в оценке и проблеме качества оценочных услуг 42

Глава 2
НОРМАТИВНАЯ БАЗА ОЦЕНКИ

2.1. Многозначность понятия «оценка». Особенность рыночной оценки 46
2.2. Понятие «оценочная деятельность». «Объект» и «субъект» оценки 56
2.3. О саморегулировании в сфере оценочной деятельности 65
2.4. Стандартизация в сфере оценки: проблемы и задачи 68
2.5. Проблемы базовых Федеральных стандартов оценки (ФСО 1–3) 75

Глава 3
ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ

3.1. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки 86
3.2. Право собственности и его основные свойства 91
3.3. Анализ понятия «собственность» 95
3.4. Понятия «объект собственности» и «субъект собственности». Отношения собственности 98
3.5. Цепочка понятий «вещь — имущество — имущественный комплекс» 100

Глава 4
КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОСТИ

4.1. Бизнес как объект оценки 105
  4.1.1. Организационно-экономические формы ведения бизнеса. «Предприятие» и «фирма» 105
  4.1.2. Организационно-правовые формы предприятий 107

ŋqdqɏeɎ bɆ dədɆbɎзə d ɕɔabɔɏ ɈqddɎqɏè

ŋqdqɐɐ⅄ ɓⱻ dɐdⱻɓ⅄ɜɐ d ɐɑɔqɔ⅄ Ɉqdd⅄qɐè

4.1.3. Влияние вида управления на оценку бизнеса 115

4.1.4. Понятие компании «закрытого типа» 116

4.1.5. Понятие «типичного бизнеса» 117

4.1.6. Бизнес как инвестиционный товар 118

4.2. Цели и функции оценки 119

4.2.1. Функции оценки, для которых обязательно проведение рыночной оценки в РФ 122

4.2.2. Взаимосвязь между функцией оценки и видами стоимости, используемыми в оценке бизнеса 123

4.3. Виды стоимостей, используемых в оценке бизнеса 124

4.3.1. Стоимость и оценочная стоимость 125

4.3.2. Стоимостные, затратные и ценовые категории в сравнении 129

4.3.3. Рыночная стоимость и стоимости рыночного типа 134

4.3.4. Инвестиционная стоимость и понятие «ценности». Стоимости в использовании 147

4.3.5. Фундаментальная стоимость 151

4.3.6. О понятии «справедливая стоимость» в оценке 153

4.4. Базовые концепции оценки и оценочные принципы 158

4.4.1. Оценочные принципы как система аксиом теории оценки 161

4.4.2. Анализ взаимосвязей между группами принципов, используемых в оценке бизнеса 165

Глава 5

МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Процесс оценки, его характеристики и этапы 168

5.2. Особенности перекрестного регионально-отраслевого анализа в оценке бизнеса 172

5.3. О методике отбора предприятий-аналогов 178

5.4. Преобразование отчетности в оценке бизнеса 184

5.4.1. О понятиях «бухгалтерской оценки» для оценщика 185

5.4.2. Трансформация из РСБУ в GAAP. Основные различия между двумя системами учета 189

5.4.3. О результатах сравнительного анализа финансового состояния предприятия по РПБУ и GAAP для целей оценки бизнеса 192

5.5. Проблема выбора подходов и методов оценки бизнеса 194

5.5.1. Формирование системы факторов, влияющих на выбор подходов и методов в процессе оценки бизнеса 194

5.5.2. О проблеме выбора подходов и методов в оценке машин и оборудования 197

5.6. Некоторые вопросы применения оценочных подходов и методов 199

5.6.1. Применение корректировок оценочных мультипликаторов в рамках Сравнительного подхода 199

5.6.2. Проблемы структурного построения ставки дисконта 205

5.6.2.1. О применении факторного анализа при построении ставки дисконта кумулятивным методом 205

ŋqdqɐɐ⅄ ɓⱻ dɐdⱻɓ⅄ɜɐ d ɐɑɔqɔ⅄ Ɉqdd⅄qɐè

ŋqdqɐeɎ ƃɆ dəqɆƃɎɜə d ɕɔɑƃɔɐ Ɉqdqɏqɐè

5.6.2.2. О возможностях использования результатов финансового анализа предприятия при построении ставки дисконта 210

5.6.2.3. К вопросу о выборе ставки дисконтирования в оценке бизнеса в России 214

5.6.2.4. О структуре ставки дисконта в оценке венчурных компаний 219

5.6.3. Проблема учета рисков в ставке дисконта 236

5.6.3.1. Классификация рисков в оценке бизнеса 236

5.6.3.2. Методы качественного анализа в системе управления инвестиционными рисками 243

5.6.4. Структура странового риска и его учет в ставке дисконта 245

5.6.5. Особенности оценки малого бизнеса 250

5.7. Оценка долевого участия в бизнесе 254

5.8. Итоговые корректировки в оценке бизнеса 258

5.9. Особенности реализации процедуры согласования 262

5.9.1. Процедура согласования — завершающий этап оценки 263

5.9.2. Экспертный метод в процедуре согласования 265

5.9.3. Процедура согласования как задача принятия решения 266

5.9.4. Пример применения МАИ при проведении процедуры согласования в оценке бизнеса 268

5.10. Об актуализации представлений, связанных с информационной базой оценки 273

5.10.1. Анализ требований, предъявляемых к оценочной информации нормативными документами 277

5.10.2. О необходимости соответствия экономико-математических моделей, применяемых в оценке, типу используемой информации 280

5.10.3. О проблеме точности информации в оценке 284

5.10.4. Проблемы, связанные с информационной базой оценки 288

Библиографический список 292

ŋqdqɐeɎ ƃɆ dəqɆƃɎɜə d ɕɔɑƃɔɐ Ɉqdqɏqɐè