

Перевод с немецкого
Михаил Козлов

ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЙ ФУНКЦИИ — МЕТОДЫ — ПРИНЦИПЫ

МАНФРЕД ЮРГЕН МАЧКЕ
ФЕРРИТ БРЭЗЕЛЬ

Содержание

	Страница
Предисловие переводчика	V
Предисловие авторов	VII
Обзор содержания	IX
Список рисунков	XVII
Список символов	XXIII
1 Основы оценки предприятий	1
1.1 Терминологические основы	3
1.2 Концепции оценки предприятий	12
1.2.1 Функциональная теория оценки предприятий немецкой школы	12
1.2.2 Неоклассическая теория оценки предприятий англосаксонской школы ...	18
1.3 Мотивы оценки предприятий	42
1.3.1 Необходимость систематизации мотивов оценки	42
1.3.2 Систематизация мотивов в рамках основных функций	44
1.3.2.1 Конфликтные ситуации типа „покупка/продажа“	
и типа „слияние/раздел“	44
1.3.2.2 Недоминированные и доминированные конфликтные ситуации ...	46
1.3.2.3 Независимые и взаимосвязанные конфликтные ситуации ...	47
1.3.2.4 Одномерные и многомерные конфликтные ситуации	48
1.4 Матрица функциональной оценки предприятий и обзор методов	
оценки предприятий	52
1.4.1 Матрица функциональной оценки предприятий	52
1.4.2 Обзор методов оценки предприятий	53
1.5 Контрольные вопросы	58
2 Функция принятия решений и стоимостной порог решения	61
2.1 Основы	63
2.2 Определение многомерного стоимостного порога решения	68
2.2.1 Субъективная полезность как базис вычисления стоимостного	
порога решения	68
2.2.1.1 Понятие субъективной полезности	68
2.2.1.2 План целей и поле принятия решений как факторы	
полезности	68

2.2.2	Общая модель определения многомерного стоимостного порога решения	73
2.2.2.1	Двухэтапное вычисление стоимостного порога решения	73
2.2.2.2	Установление базисной программы	74
2.2.2.3	Установление оценочной программы	74
2.2.2.4	Многомерный стоимостной порог решения	76
2.2.2.5	Множество приемлемых решений конфликта	77
2.2.2.6	Множество вариантов примирения (соглашения) сторон	77
2.3	Определение одномерного стоимостного порога решения в недоминированных невязаных конфликтных ситуациях типа „покупка/продажа“	79
2.3.1	Поэтапное определение стоимостного порога решения с помощью матрицы функциональной оценки предприятий	79
2.3.1.1	Краткий обзор	79
2.3.1.2	Этапы в деталях	80
2.3.1.2.1	Первый этап	80
2.3.1.2.2	Второй этап	84
2.3.1.2.3	Третий этап	87
2.3.2	Характеристика конфликтных ситуаций	87
2.3.3	Методы оценки	91
2.3.3.1	Основные модели определения предельной цены	91
2.3.3.1.1	Основная модель вычисления стоимостного порога решения	91
2.3.3.1.1.1	Установление базисной программы	91
2.3.3.1.1.2	Установление оценочной программы	92
2.3.3.1.1.3	Числовой пример	94
2.3.3.1.2	Основная модель вычисления текущей стоимости	105
2.3.3.1.2.1	Структурное тождество вычисления предельной цены и текущей стоимости	105
2.3.3.1.2.2	Более широкая интерпретация понятия „сравнительный объект“ на основе вычисления текущей стоимости	107
2.3.3.2	Модель состояния предельных цен как общая (совокупная) модель	108
2.3.3.2.1	Основы	108
2.3.3.2.2	Модель с позиции презумированного покупателя	111
2.3.3.2.2.1	Представление модели	111
2.3.3.2.2.2	Числовой пример	114
2.3.3.2.3	Модель с позиции презумированного продавца	120
2.3.3.2.3.1	Представление модели	120
2.3.3.2.3.2	Числовой пример	123
2.3.3.2.4	Учёт фактора неопределённости	127
2.3.3.2.5	Критическое рассмотрение модели	133
2.3.3.3	Метод стоимости будущих результатов как частная модель	135
2.3.3.3.1	Представление модели	135

2.3.3.3.2	Взаимосвязь между общей и частной моделями	139
2.3.3.3.2.1	Выведение формулы стоимости будущих результатов.....	139
2.3.3.3.2.2	Числовой пример	150
2.3.3.3.3	Оценка с учётом фактора неопределённости	155
2.3.3.3.4	Критическое рассмотрение метода	159
2.3.3.4	Оценка предприятий методом приближённого разложения как эвристическая модель	161
2.3.3.4.1	Основы	161
2.3.3.4.2	Эвристический метод планирования приближённым разложением с учётом фактора неопределённости	162
2.3.3.4.3	Объединение оценки предприятий и приближённого разложения с учётом фактора неопределённости	172
2.3.3.4.4	Критическое рассмотрение модели	175
2.4	Избранные проблемы определения стоимостного порога решения	178
2.4.1	Оценка малых и средних предприятий	178
2.4.1.1	Важные особенности	178
2.4.1.2	Модель состояния предельных цен в свете важных особенностей	179
2.4.2	Влияние изменений поля принятия решений на стоимостной порог решения	180
2.4.3	Определение стоимостного порога решения в конфликтных ситуациях типа „слияние“ и „раздел“	185
2.4.3.1	Конфликтная ситуация типа „слияние“	185
2.4.3.1.1	Описание	185
2.4.3.1.2	Числовой пример.....	193
2.4.3.2	Конфликтная ситуация типа „раздел“	201
2.4.3.2.1	Описание	201
2.4.3.2.2	Числовой пример	210
2.4.4	Взаимосвязанные конфликтные ситуации	223
2.4.4.1	Вступительное примечание	223
2.4.4.2	Описание взаимосвязанных ситуаций типа „покупка-покупка“	225
2.5	Контрольные вопросы	235
3	Посредническая функция и арбитражная стоимость	239
3.1	Основы	241
3.2	Определение стоимости в недоминированных конфликтных ситуациях.....	244
3.2.1	Позапное определение стоимости в рамках матрицы функциональной оценки предприятий.....	244
3.2.1.1	Краткий обзор	244

3.2.1.2	Этапы в деталях	244
3.2.1.2.1	Первый этап	244
3.2.1.2.2	Второй этап	249
3.2.1.2.3	Третий этап	251
3.2.2	Избранные методы оценки	251
3.2.2.1	Вступительные примечания	251
3.2.2.2	Комбинированные методы оценки	256
3.2.2.2.1	Метод среднего значения	256
3.2.2.2.2	Метод гудвилл-доходов	258
3.2.2.3	Обзор типичных для методов факторов и их арбитражно-теоретическое толкование	269
3.2.3	Избранные проблемы определения арбитражной стоимости	273
3.2.3.1	Определение арбитражной стоимости при размещении акций на бирже	273
3.2.3.2	Определение арбитражной стоимости на аукционах „слияния и поглощения“	282
3.3	Определение стоимости в доминированных конфликтных ситуациях	285
3.4	Контрольные вопросы	287
4	Аргументационная функция и аргументационная стоимость	289
4.1	Основы	291
4.2	Определение стоимости	300
4.2.1	Поэтапное определение стоимости с помощью матрицы функциональной оценки предприятий	300
4.2.1.1	Краткий обзор	300
4.2.1.2	Этапы в деталях	300
4.2.1.2.1	Первый этап	300
4.2.1.2.2	Второй этап	301
4.2.1.2.3	Третий этап	312
4.2.2	Избранные методы оценки	313
4.2.2.1	Методы сравнения	313
4.2.2.1.1	Методы сравнения, ориентированные на индивидуальную оценку	313
4.2.2.1.1.1	Метод скорректированной биржевой стоимости	313
4.2.2.1.1.2	Метод сопоставимого котирующегося на бирже предприятия	315
4.2.2.1.1.3	Метод размещения акций на бирже	321
4.2.2.1.2	Методы сравнения, ориентированные на общую оценку	321
4.2.2.1.1.1	Метод недавнего приобретения	321
4.2.2.1.2.2	Метод мультипликаторов	323

4.2.2.2	Финансово-теоретические методы	324
4.2.2.2.1	Методы теории рынка капитала (DCF-методы)	324
4.2.2.2.1.1	Основаы	324
4.2.2.2.1.2	Метод WACC	336
4.2.2.2.1.3	Метод „Adjusted Present Value“	344
4.2.2.2.1.4	Нетто-метод	348
4.2.2.2.1.5	Заключительный обзор	350
4.2.2.2.2	Методы стратегической оценки	356
4.3	Контрольные вопросы	363
5	Принципы оценки предприятий	367
5.1	Принципы оценки предприятий как нормативная система	369
5.1.1	Характерные черты	369
5.1.2	Задачи	370
5.1.3	Источники	374
5.2	Принципы функциональной оценки предприятий	376
5.3	Контрольные вопросы	382
	Литература	383
	Авторы и переводчик книги	395
	Указатель терминов	399