

МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ
ОЦЕНКИ И КОНСАЛТИНГА

В.М. Рутгайзер

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Методические разработки и рекомендации

Часть 2. Премии и скидки

2-е издание, исправленное и дополненное

*Библиотечка журнала
«Имущественные отношения в Российской Федерации»*

МОСКВА 2006

УДК 338(470+571)(083.13)
ББК 65.9(2Рос)-5я81
Р90

Автор: доктор экономических наук, профессор ***Рутгайзер В.М.***

Рутгайзер В.М.
Р90 **Оценка стоимости бизнеса:** Методические разработки и рекомендации. В 8 ч. **Ч. 2. Премии и скидки.** 2-е изд., испр. и доп. — М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2006. — 50 с.

УДК 338(470+571)(083.13)
ББК 65.9(2Рос)-5я81

© Рутгайзер В.М., 2006
© Международная академия оценки и консалтинга, 2006

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| 1. Общие положения | 4 |
| 2. Премия за контроль. Скидка за недостаток контроля | 10 |
| 2.1. Исходные условия | 10 |
| 2.2. 50 % + 1 акция – операционный контроль | 12 |
| 2.3. 75 % – абсолютный контроль | 13 |
| 2.4. Когда голосуют владельцы привилегированных акций? | 14 |
| 2.5. 25 % + 1 акция – блокирующий пакет | 17 |
| 2.6. 10 % акций – дополнительные возможности | 18 |
| 2.7. Исключение из правил: особые права миноритарного пакета (частный случай)..... | 19 |
| 2.8. Отраслевые различия в размерах премии за контроль..... | 20 |
| 2.9. Взаимосвязь между премией за контроль и скидкой за недостаток контроля..... | 22 |
| 2.10. Иные особенности формирования премии за контроль..... | 24 |
| 2.11. Оценка премии за контроль | 25 |
| 2.12. Особенности ООО | 28 |
| 3. Права «миноритариев» | 30 |
| 4. Скидки за низкую ликвидность. Роль IPO..... | 36 |
| 5. Оценка пакета акций (25 % + 1 акция) ОАО «Связьинвест»..... | 41 |
| 5.1. Необычные обстоятельства заказа на оценку | 41 |
| 5.2. Методология расчетов..... | 43 |
| 5.3. Процедура продажи..... | 44 |
| 5.4. Разноречивые оценки и комментарии | 45 |
| 6. Вместо заключения | 47 |
| 7. Литература | 49 |

Рутгайзер Валерий Максович

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Методические разработки и рекомендации

Часть 2. Премии и скидки

2-е издание, исправленное и дополненное

Главный редактор редакционно-издательского отдела МАОК

В.Д. Новокрепленных

Редактор *Е.А. Куракова*

Компьютерная верстка *А.Э. Хуурака*

Корректор *Е.А. Куракова*

НОУ «Международная академия оценки и консалтинга»

117218, г. Москва, Нахимовский пр-т, д. 32, ИДВ РАН,

6 этаж, офис 625

По вопросам приобретения книг обращаться

по тел/факс: (495)129-0077, 129-0001

e-mail: iovrff@mail.ru, redaktor@maok.ru – *Конаев Сергей Александрович*

Отпечатано с готовых оригинал-макетов в типографии

Издательства «Учеба» МИСиС,

117419, Москва, ул. Орджоникидзе, 8/9

ЛР № 01151 от 11.07.01