

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИМЕНЕНИЮ**

### **ПРЕМИЙ И СКИДОК ЗА НАЛИЧИЕ ИЛИ ОТСУТСТВИЕ ЭЛЕМЕНТОВ КОНТРОЛЯ**

### **ПРИ ОЦЕНКЕ ПАКЕТОВ АКЦИЙ И ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ**

### **В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ КОМПАНИЙ**

09 ноября 2016 года

*Представленные методические рекомендации предназначены для использования в процессе оценки стоимости контрольных и неконтрольных (миноритарных) пакетов акций и/или долей участия в уставном капитале компаний. В настоящих методических рекомендациях реализованы методологические подходы, изложенные в Международных стандартах Международной организации по стандартизации (International organization for Standardization), Международных стандартах оценки Международного совета по стандартам оценки (International Valuation Standards Council — IVSC) и в Европейских стандартах оценки Европейской группы ассоциаций оценщиков (The European Group of Valuers' Associations — TEGoVA).*



Настоящие методические рекомендации саморегулируемой организации оценщиков «Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» по применению премий и скидок за наличие или отсутствие элементов контроля при оценке

пакетов акций и долей участия в уставных капиталах компаний разработаны для использования специалистами при осуществлении ими профессиональной оценочной деятельности в области оценки пакетов акций и долей участия в уставных капиталах компаний.

В частности, данные методические рекомендации включают в себя следующие разделы, посвященные проблеме применения премий и скидок за наличие или отсутствие элементов контроля при оценке пакетов акций и долей участия в уставных капиталах компаний:

- Оценка стоимости контроля.
  
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- Исходные предпосылки.
  
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- Расчет ценовых скидок и премий при наличии контрольного и отсутствии блокирующего пакетов.
  
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- Расчет ценовых скидок и премий при наличии контрольного и блокирующего пакетов.

- Общий подход к определению размеров премии за контроль и скидки за отсутствие контроля.
- Оценка стоимости акций при формировании тендерных предложений.
- Определение стоимости контроля на основе цен тендерных предложений.
- Альтернативные методы определения стоимости контроля.
- Методика Асваата Дамодарана.
- Методика Диева.

- Методика Козлова.
- Методика Шеннона Пратта.
- Методика Джеймса Р. Хитчнера.
- Интегрированная теория оценки бизнеса.
- Рекомендуемые литературные источники.

Предложенная методика предоставляет инвесторам реальные ориентиры определения стоимости контроля и обусловленных им премий и скидок, которые позволяют учитывать структуру акционерного капитала, конъюнктуру рынка и отличия биржевой стоимости акций в составе малых пакетов от фундаментальной стоимости для стратегических инвесторов.

