Практический семинар

«Оценка бизнеса»

Семинар позволит:

- получить общее представления о порядке проведения оценки бизнеса;
- узнать о тонкостях и распространенных ошибках в оценке;
- получить пошаговое руководство проведения оценки бизнеса каждым из трех подходов;
- понять особенность проведения оценки непубличных компаний;
- познакомиться с примерами оценки предприятий реального бизнеса.

В программе:

- три метода оценки стоимости: доходный, сравнительный и затратный;
- особенности оценки частного бизнеса;
- теория и практика DCF-анализа;
- популярные мультипликаторы в оценке публичных и частных компаний;
- принципы построения прогнозов развития бизнеса, сценарный подход;
- влияние качества данных, стратегии и анализа рынка на оценку;
- реальные опционы;
- использование результатов оценки бизнеса в переговорах.

Особенности семинара

Семинар носит интерактивный характер — материал представлен в виде кейсов. Участники получают комплект раздаточных материалов: слайды семинара и примеры оценки предприятий.

Мы не забываем о теории, но главная часть наших курсов — это практические методы, подходы и модели, которые применяются в оценке российских компаний. Наши преподаватели имеют опыт подготовки компаний к сделкам M&A, крупным инвестициям, внедрении управления на основе оценки бизнеса. Важно и то, что многие наши слушатели уже имеют собственный опыт оценки и приходят с практическими вопросами — это делает наши занятия полезными и динамичными.

В течение всего семинара у слушателей есть возможность предлагать для анализа собственные кейсы. Их можно обсуждать с преподавателем в перерывах или прямо на занятии вместе с другими участниками, чтобы максимально подробно разобрать и просчитать решения.

Почему «Альт-Инвест»

Компания «Альт-Инвест» на рынке с 1992 года. За это время мы разработали и провели экспертизу более 1000 инвестиционных проектов, сопровождали сделки прямых инвестиций и поглощений, выступали в роли постоянных консультантов по корпоративным финансам для ряда ведущих предприятий и консалтинговых компаний. На наших тренингах прошли обучение примерно 8 000 специалистов. Среди них сотрудники и небольших компаний, и таких гигантов как «Газпром», Сбербанк России, РЖД, НК «Роснефть», ВТБ, «Россети», «АвтоВАЗ», «КАМАЗ», «Трубная металлургическая компания», «Северсталь». Вся база проблем, задач, их решений и результатов, накопленная за это время — в программе семинара.

ПРОГРАММА СЕМИНАРА

1 день	
10:00–12:00	▪ Введение. Знакомство с курсом, обсуждение плана работы. ▪ Что такое оценка бизнеса. Понятие стоимости. Справедливая стоимость и практика оценки компаний. ▪ Методы оценки стоимости. Доходный, сравнительный, затратный подходы. Метод суммы частей. ▪ Баланс и стоимость компании. Операционные и прочие активы. Собственный и заемный капитал. Оценка стоимости предприятия или оценка акционерного капитала. ▪ Оценка публичных компаний. Понятие «equity research report». Где брать информацию для оценки.
12:00–12:15	Перерыв
12:15–14:00	▪ Общие принципы DCF-анализа. Свободный денежный поток и ставка дисконтирования. Как DCF-анализ применяется в оценке облигации и как этот принцип перенести на акции. ▪ Модель дисконтирования дивидендов. Простейший пример дисконтирования. Модель Гордона. Вариации этой модели. Пример Московской биржи. ▪ Ставка дисконтирования, основы. Выбор ставки дисконтирования. Некоторые примеры ставок. Обзор подходов к определению ставки. ▪ Модель CAPM. Самый популярный подход к выбору ставки. Безрисковая доходность. Бета. Долговое покрытие и ставка. ▪ Другие варианты определения ставки. Усложненные модели: модели арбитражного ценообразования и их частные случаи, build-up модель, расчет на базе стоимости долга.
14:00–15:00	Обед
15:00–17:00	▪ WACC. Средневзвешенная стоимость капитала: расчет и применение. ▪ Свободный денежный поток. Различные показатели, характеризующие будущий доход компании. FCFF и FCFE. Вспомогательные показатели: EBITDA, NOPLAT. ▪ Терминальная стоимость. Оценка стоимости компании за пределами модели. Применение модели Гордона для расчета терминальной стоимости. ▪ Построение DCF модели. Практика построения простой финансовой модели для оценки. Разбор примера компании. ▪ Оценка на основе FCFF и FCFE. Оценка на основе двух вариантов денежного потока: расчет и сравнение подходов.
2 день	
10:00–12:00	▪ Процедура оценки сравнительным подходом. Общая идея сравнительной оценки и обзор методов оценки. Этапы оценки. ▪ P/E – базовые понятия. Применение наиболее популярного показателя сравнительной оценки. Связь между P/E и ставкой дисконтирования. ▪ P/E – тонкости расчета. Выбор периода времени для расчета мультипликатора, forward/trailing P/E. Влияние финансового рычага. Нормализованный доход. Сравнение на основе компаний или индексов.

	▪ Мультипликаторы EBITDA. EV/EBITDA, Sales/EBITDA. Связь между мультипликаторами на основе прибыли и EBITDA. ▪ Другие мультипликаторы. P/B, дивидендная доходность, PEG, произвольная база для расчета мультипликаторов.
12:00–12:15	Перерыв
12:15–14:00	▪ Особенности оценки частных компаний. Отличия публичных и частных компаний с точки зрения задачи оценки, выбора методов и параметров. ▪ Выбор ставки дисконтирования в частных компаниях. Проблемы применения известных методов выбора ставки в условиях частной компании. Премии за размер, низкую ликвидность и т. п. ▪ Сравнительный подход в частных компаниях. Практика расчета и использования мультипликаторов. Выбор аналогов: публичные компании, транзакции с другими компаниями, предыдущие сделки. ▪ Оценка и структурирование сделки. Возможности управления рисками и стоимостью в сделках M&A с частными компаниями. ▪ Прогнозирование стабильного бизнеса. Принципы построения прогноза и финансовой модели для компании, ведущей стабильный бизнес.
14:00–15:00	Обед
15:00–17:00	▪ Рычаг, инвестиции и другие факторы. Связь между планами роста и стратегией финансирования, и параметрами, используемыми в оценке компании. ▪ Анализ рынка. Долгосрочные рыночные перспективы компании и их влияние на оценку. ▪ Отчетность, технологии, команда. Вопросы качества данных, применяемых в оценке компании. Факторы, влияющие на прогнозы, возможные искажения и риски. Разбор примеров, в которых финансовый анализ оказался искажен из-за неверного понимания факторов. ▪ Сценарии в оценке. Подготовка нескольких сценариев оценки и их использование в переговорах. ▪ Реальные опционы. Почему стоимость компании может оказаться существенно выше, чем это следует из классических подходов к оценке.