

# Оценка бизнеса



## Продолжительность

3 дня / 24 академических часа  
24 CPD-единицы / 21 CPE-час

## Необходимый уровень подготовки

Участники должны обладать следующими навыками: уметь читать финансовую отчетность, проводить финансовый анализ, строить Отчет о движении денежных средств, понимать временную стоимость денег

## Целевая аудитория

- ▶ Руководители предприятий
- ▶ Финансовые директора
- ▶ Финансовые аналитики и экономисты, заинтересованные в оценке и повышении стоимости своих компаний
- ▶ Представители инвестиционных и коммерческих банков, производящих оценку компаний
- ▶ Профессиональные оценщики.

## Цели тренинга

- ▶ Ознакомить слушателей с современной теорией, западной и российской практикой и методами оценки стоимости бизнеса (компаний) и акционерного (собственного) капитала
- ▶ Рассмотреть примеры оценки национальных компаний. С целью закрепления полученных знаний и навыков слушатели проделывают сквозное задание, постепенно осваивая теоретические знания на практике.

## Методология преподавания

- ▶ Обучение проводится в интерактивной форме и предполагает выполнение практических заданий.
- ▶ Тренинг сопровождается специально разработанными учебными материалами на русском языке.

## Программа тренинга

### 1-ый день

#### Часть 1

- ▶ Концепция стоимости бизнеса
- ▶ Понятие «стандарта стоимости»
- ▶ Основные принципы, применяемые при оценке
- ▶ Понятие стоимости компании и стоимости акционерного капитала
- ▶ Последовательность проведения оценки
- ▶ Подходы и методы к оценке бизнеса
- ▶ Нормализация отчетности
- ▶ Практическое задание (Case Study): корректировки отчетности и финансовый анализ

**Часть 2: Затратный подход**

- ▶ Метод чистых активов
- ▶ Метод ликвидационной стоимости
- ▶ **Практическое задание (Case Study): оценка методом «чистых активов»**

**2-ой день****Часть 3: Доходный подход**

- ▶ Капитализация и дисконтирование потоков денежных средств
- ▶ Ставки капитализации и дисконтирования (методы кумулятивного построения (build-up) и CAPM - метод ценообразования на капитальные активы)
- ▶ Расчет валовых и чистых потоков денежных средств
- ▶ Потоки денежных средств для владельцев собственного и инвестированного капитала
- ▶ **Практические задания (Case Study):**
  - ▶ Расчет величины чистых денежных потоков на собственный и инвестированный капитал
  - ▶ Коэффициент  $\beta$  (beta) с учетом финансового рычага (левереджа)
  - ▶ Определение коэффициентов Re (стоимость собственного капитала) и WACC (средневзвешенная стоимость капитала)
  - ▶ Расчет стоимости методом капитализации
  - ▶ Расчет стоимости методом дисконтирования
- ▶ Российские (СНГ) риски: как учесть? Теория и практика расчета

**3-ий день****Часть 4: Рыночный подход**

- ▶ Метод компаний-аналогов
- ▶ Метод сопоставимых сделок
- ▶ Критерии выбора компаний-аналогов. Выбор мультипликаторов
- ▶ Примеры оценки национальных компаний. Практика компании «Эрнст энд Янг»

**Часть 5: Скидки и премии**

- ▶ База стоимости (контрольный пакет, миноритарная доля)
- ▶ Премия за контроль

- ▶ Скидка за отсутствие контроля
- ▶ Скидка за отсутствие ликвидности

**Часть 6: Прочие методы оценки**

- ▶ Метод избыточной прибыли, метод Ольсона
- ▶ Метод экономической добавленной стоимости (EVA - Economic Value Added)
- ▶ **Практическое задание (Case Study): подведение итогов расчетов стоимости собственного капитала и стоимости бизнеса**
- ▶ Основные факторы, оказывающие влияние на принятие инвестиционных решений. Результаты исследования компании «Эрнст энд Янг».

---

**Сертификаты**

Сертификат Академии бизнеса «Эрнст энд Янг».

---

**Место и время проведения**

В открытом формате обучение проводится в Академии бизнеса «Эрнст энд Янг» с 9:30 до 16:30.

---

**Корпоративное обучение**

- ▶ Предварительный анализ потребностей в обучении, определение целей и задач
- ▶ Адаптация тренинга под отраслевую специфику
- ▶ Гибкий подход к выбору места, сроков и времени проведения тренингов
- ▶ Отчет о результатах обучения.

---

**Рекомендуемая схема обучения**

- ▶ Корпоративные финансы
- ▶ Оценка инвестиционных проектов
- ▶ **Оценка бизнеса**
- ▶ Корпоративное управление
- ▶ Выход на фондовые рынки (IPO)
- ▶ Риски: компьютерное моделирование и оценка

**Как зарегистрироваться на тренинг?**

Заполните, пожалуйста, регистрационную форму на сайте: [eu.com/cis/academy](http://eu.com/cis/academy)