



МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ В ПЕРЕВОДЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ В РОССИИ

АЛЕКСЕЙ ШЕСТЕРИКОВ
CEO AWATERA

3 МЕТОДА ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

ДОХОДНЫЙ

- а) DCF
- б) метод капитализации дохода

+ Плюсы: учитывает текущие и будущие финансовые показатели

- Минусы: чувствителен к ставке дисконтирования

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ

+ Плюсы: принимает в расчет фактическую ситуацию на рынке M&A, в текущей отрасли и стране

- Минусы: трудно получить доступ к информации по сделкам

ЗАТРАТНЫЙ

+ Плюсы: (для инвестора) – низкий риск переплаты за актив

- Минусы: не учитывает нематериальные активы, гудвилл, качество персонала.



ЭТАПЫ ОЦЕНКИ



МОСКОВСКИЙ
ПЕРЕВОДЧЕСКИЙ КЛУБ

ПРОГНОЗ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Год	Факт			Прогноз		
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Поступление по операционной деятельности	90,0	92,0	95,0	100,0	105,0	110,0
Выплаты по операционной деятельности	-76,5	-78,2	-80,8	-85,0	-89,3	-93,5
Операционный денежный поток (ОСФ)	13,5	13,8	14,3	15,0	15,8	16,5

РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ (r)



$$r = r_{ROI} + r_{CLIENT} + r_{freelance} + r_{employee} + i_{inflation}$$

$$r = 15\% + 5\% + 4\% + 2\% + 10\% = 36\%$$

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

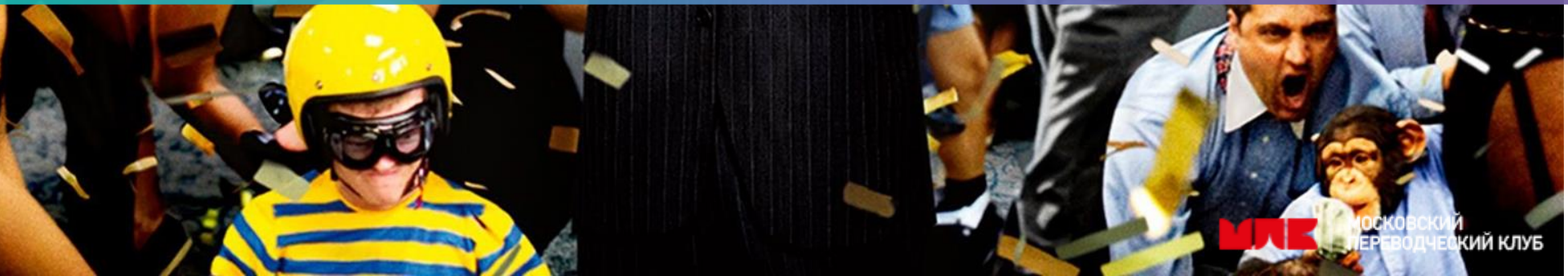
PV – приведенная стоимость денежных потоков прогнозного периода
 CF t - денежный поток года t прогнозного периода
 r – ставка дисконтирования

ПРОГНОЗ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	Факт			Прогноз		
Год	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Операционный денежный поток (ОСФ)	13,5	13,8	14,3	15,0	15,8	16,5
Ставка дисконтирования <input type="text" value="36%"/>				36%	36%	36%
Дисконтированный операционный денежный поток				<input type="text" value="11,0"/>	<input type="text" value="8,5"/>	<input type="text" value="6,6"/>
Приведенная стоимость будущих денежных потоков <input type="text" value="26,1"/>						



AWATERA

AWESOME THINGS ARE COMING



МЛБ

МОСКОВСКИЙ
ПЕРЕВОДЧЕСКИЙ КЛУБ