

## ИСКУССТВО ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ: ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА

### Предварительная программа

Место проведения: онлайн

| Дата                  | Время         | Тема                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Преподаватель       |
|-----------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Пятница<br>10.11.2023 | 18:50 – 19:00 | <i>Сбор слушателей в онлайн-конференции</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                     |
|                       | 19:00 – 20:20 | Как оценить компанию методом дисконтированных денежных потоков (DCF)?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Светлана Григорьева |
|                       | 20:20 – 20:30 | <i>Перерыв</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                     |
|                       | 20:30 – 21:50 | Как оценить компанию методом дисконтированных денежных потоков (DCF)?<br>Обсуждение мини-кейса                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Светлана Григорьева |
| Суббота<br>11.11.2023 | 09:50 – 10:00 | <i>Сбор слушателей в онлайн-конференции</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                     |
|                       | 10:00 – 11:20 | Место сравнительной оценки в классификации подходов, сравнение с доходным подходом<br>Применимость сравнительной оценки<br>Выбор числителя и знаменателя мультипликатора.<br>Показатели отчета о прибылях и убытков, используемые для расчета мультипликаторов<br>Мультипликаторы P/S, EV/EBITDA, P/E, P/DIV др.<br>Виды показателей, базирующихся на стоимости активов<br>Связь балансовых мультипликаторов с мультипликаторами доходности | Андрей Анно         |
|                       | 11:20 – 11:30 | <i>Перерыв</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                     |
|                       | 11:30 – 12:50 | Основные виды и применимость натуральных показателей<br>Мультипликаторы, используемые для оценки быстрорастущих компаний<br>Подбор аналогов. Фактор странового риска, величины капитализации, отраслевой и проч.<br>Различные методы расчета мультипликаторов<br>Базовые ошибки при оценке мультипликаторов<br>Обсуждение мини-кейса                                                                                                        | Андрей Анно         |

|                           |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |
|---------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Воскресенье<br>12.11.2023 | 09:50 –<br>10:00 | <i>Сбор слушателей в онлайн-конференции</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |
|                           | 10:00 –<br>11:20 | Специфика оценки компаний телекоммуникационной отрасли: особенности прогнозирования, ставка дисконтирования, сравнительный подход                                                                                                                                                                                                                                                       | Наталья Рогожина  |
|                           | 11:20 –<br>11:30 | <i>Перерыв</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                   |
|                           | 11:30 –<br>12:50 | Специфика оценки транспортных компаний (на примере железнодорожного перевозчика): оценка активов / бизнеса, особенности прогнозирования, ставка дисконтирования                                                                                                                                                                                                                         | Наталья Рогожина  |
| Вторник<br>14.11.2023     | 18:50 –<br>19:00 | <i>Сбор слушателей в онлайн-конференции</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |
|                           | 19:00 –<br>21:00 | Рыночная и инвестиционная стоимость<br>Оценка по ФСО/МСО<br>Кейс по отрасли:<br>– Добыча полезных ископаемых: лицензия на угольное месторождение                                                                                                                                                                                                                                        | Дмитрий Тихомиров |
| Среда<br>15.11.2023       | 18:50 –<br>19:00 | <i>Сбор слушателей в онлайн-конференции</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |
|                           | 19:00 –<br>21:00 | Кейсы по отраслям:<br>– Медиа- и ТВ-контент. Бизнес и библиотека прав<br>– Компании агропромышленного комплекса и биологические активы: особенности применения DCF и мультипликаторов<br>– Недвижимость и гостиничный бизнес<br>– Оценка венчурного фонда / управляющей компании<br>Итоговый кейс на применение методов оценки стоимости компании<br>Ошибки оценщиков: вопросы и ответы | Дмитрий Тихомиров |