SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Корректировка и расчёт

Спикер: Артем Бондарев

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Корректировка на риск инвестирования в аналогичные компании

Риски, которые требуют корректировки:

- **Операционный риск:** зависят от стабильности доходов и прибыльности компании (например, риски из-за зависимости от одного клиента или поставщика)
- **Финансовый риск:** различия в структуре капитала (например, уровень долговой нагрузки)
- **Страновой:** географическое расположение компании влияет на политические и экономические условия, например, страны с высоким политическим риском могут требовать дополнительной премии
- **Отраслевой риск:** разные отрасли имеют разные цикличности (например, циклические отрасли, такие как нефть и газ, требуют корректировок из-за колебаний цен)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Расчет скорректированных мультипликаторов стоимости

Отраслевая корректировка	**2023**	**2024**
Индекс ММВБ Нефть и Газ	8 846	7 067
Роснефть - EV/EBITDA	**2,84**	**2,27**
Лукойл - EV/EBITDA	**1,95**	**1,56**

Операционная корректировка	**Wal-mart**	**Costco**
EV 2023, mln USD	501 230	356 850
Площадь (м2), 2023	97 832 917	11 733 654
EV/Selling space 2023	**5 123**	**30 413**
Площадь (м2), 2024	102 724 563	12 555 010
EV/Selling space 2024	**5 379**	**31 934**
EV 2024, mln USD	**526 292**	**381 830**

Резюме урока (1/2)

- Мультипликаторы **позволяют сравнивать стоимость акций компаний**, различающихся по размеру и числу акций, на которые поделен их уставный капитал. Это достигается путем пересчета ключевых финансовых показателей компании (таких как выручка или прибыль) на одну акцию

- С помощью мультипликаторов **можно воспринимать котировки акций как отражение стоимости выручки, прибыли или других финансовых показателей компании**

- **Оценка по мультипликаторам является относительной**, поскольку основывается на сравнении с группой компаний-аналогов или в контексте сопоставления с ними

- Оценку по мультипликаторам необходимо **использовать только совместно с другими методами оценки**

- **Мультипликаторы также применяются** для оценки стоимости бизнеса, упрощая расчет и структурирование сделок **в рамках слияний и поглощений**

Резюме урока (2/2)

- Для **максимальной точности**, при расчёте, **необходимо самостоятельно считать** значение как числителя, так и знаменателя мультипликаторов, изучая отчётность компании
- **Необходимо** строго **разграничивать мультипликаторы собственного и инвестированного** капитала
- Самая сложная часть расчёта мультипликаторов – это подбор компаний-аналогов
- В идеале, подбирать **отраслевые мультипликаторы** стоимости **для компаний с моно-продуктом**
- **Необходимо корректировать** показатели **мультипликаторов** оценки с учётом **времени, рисков, премий и скидок**

Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew