

Метод  
дисконтированного  
денежного потока (DCF)

27.09.2016

# Теоретическая основа

Основываясь на предположении, о том что стоимость бизнеса может быть определена поток экономических выгод от владения данным активом

## Метод дисконтированного денежного потока

Основывается на предположении, о том что стоимость бизнеса может быть подсчитана как приведенный к определенному моменту времени поток свободных денежных средств

# Метод дисконтированного денежного потока

1. Отражает ожидаемые операционный характеристики
2. Ориентирован на определение будущих денежных потоков
3. Используется ставка дисконтирования с поправкой на риск

## Структура стандартной модели

### Входные данные

Макроэкономические данные, исторические данные, ставка дисконтирования и так далее (зависит от масштаба, детализации и цели моделирования)

### Расчеты

Коммерческие и обще-адим. расходы

Себестоимость

Выручка

Оборотный капитал

Налоги

Капитальные затраты (CapEx)

Износ и амортизация

### Результат

DCF

# Техника моделирования

## Важные этапы

1. Понимание цели моделирования, и периода прогнозирования

2. Понимание отрасли моделирования

3. Сбор данных

4. Заполнение листа входных данных

5. Составление рыночных предположений для прогноза

6. Вычисление ставки дисконтирования (CAPM, WACC)

7. Выполнение расчетов для входных данных Отчета о прибылях и убытках

8. Расчет долга (при наличии)

9. Расчет налога на прибыль (перенос убытков)

9. Расчет DCF

# WACC

## Структура WACC

### Стоимость собственного капитала

	Безрисковая ставка
+	Премия за риск вложения в акции
x	Levered Beta (beta of equity), target capital structure
+	Премия за страновой риск
+	Премия за капитализацию (опционально)
=	Стоимость собственного капитала

### Стоимость заемного капитала

	Ставка привлечения заемного капитала (за последние 12 месяцев)
x	(1 – подоходный налог)
=	Стоимость заемного капитала

### WACC

	Стоимость собственного капитала
x	Доля собственного капитала
+	Стоимость заемного капитала
x	Доля заемного капитала
=	WACC

# Расчет денежного потока

DCF методы

FCFF

FCFE

Денежный  
ПОТОК

+	ЕБИТ
-	Налоги
=	НОРАТ (Net Operating Profit After Tax)
+	Износ и амортизация
-	Капитальные затраты (CapEx)
+/-	Изменения в оборотном капитале

+	ЕБИТ
-	Вознаграждения
-	Налоги
=	Чистая прибыль
+	Износ и амортизация
-	Капитальные затраты (CapEx)
+/-	Изменения в оборотном капитале
+/-	Чистые заемные средства

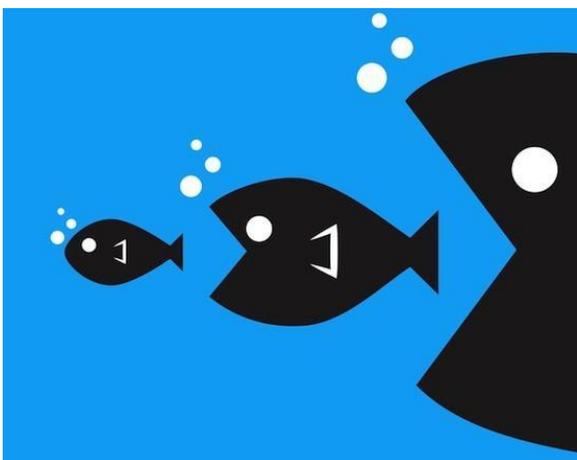
Ставка  
дисконтирова  
ния

Стоимость капитала (WACC)

Стоимость уставного капитала (Equity)

**Стоимость предприятия (EV)**  
Сумма дисконтированных денежных потоков

**Стоимость уставного капитала (Equity)**  
Сумма дисконтированных денежных потоков



Буду рад ответить на Ваши вопросы: