

The background features a horizontal row of globe icons in the upper half and a silhouette of a person walking on a path in the lower half. The text is overlaid on these elements.

Юрий Аммосов

Российский Интернет Форум  
2006 год

Valuation exercise,  
или почему сегодня Yandex

# Шаг 1: метод оценки

- CF (Cash Flow) – по денежному потоку
  - Не годится для компаний на быстрорастущем рынке, где нужно делать слишком много предположений о будущем и много воспринимаемых рисков и неопределенностей
- Comparison valuation – методом сравнения с аналогичными компаниями
  - Сложно найти подходящий аналог
- Экспертной оценкой
  - В России нет рынка публичных интернет-компаний, а следовательно нет и экспертов, а зарубежные эксперты русского рынка не знают, следовательно и они не годятся

## ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

## Шаг 2: поищем компанию-аналог

- Baidu – китайский Google



### ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

## Шаг 3: от чего зависит цена

$$f(N, S, V, W)$$

**N** - Количество клиентов

**S** - Финансовые результаты

**V** - Уровень цен на рынке

**W** - Вау-фактор

### ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

## Шаг 4: что мы знаем про Baidu

<b>Капитализация (млн.)</b>	1,630
<b>Объем продаж (млн.)</b>	40
<b>Прибыль (млн.)</b>	6
<b>Цена-прибыль</b>	267
<b>Интернет-аудитория (млн.)</b>	130
<b>Страна</b>	Китай

### ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

# Шаг 5: что мы знаем про Yandex

Капитализация (млн.)	?
Объем продаж (млн.)	25
Прибыль (млн.)	14
Цена-прибыль	?
Интернет-аудитория (млн.)	20
Страна	Россия

## ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

## Шаг 6: соотношения

	BIDU		YNDX	
Капитализация (млн.)	1,630	/	?	= 5.57
Объем продаж (млн.)	40	/	25	= 1.6
Прибыль (млн.)	6	/	14	= 0.43
Интернет-аудитория (млн.)	130	/	20	= 6.5
Страна	Китай	/	Россия	= 2
Сводный коэффициент				5.57

### ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8

## Шаг 7: расчет

Baidu

**1,630**

÷

коэффициент

**5.57**

=

Yandex

**292.56**

### ОГЛАВЛЕНИЕ

- Шаг 1
- Шаг 2
- Шаг 3
- Шаг 4
- Шаг 5
- Шаг 6
- Шаг 7
- Шаг 8