

Ван Бовэнь

магистрант

Московский государственный педагогический университет

ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Аннотация: В статье рассмотрены разные методы оценки стоимости компании. Оценка стоимости и управление ею на разных этапах деятельности компании является важнейшим элементом системы имущественных отношений. Отсутствие единого подхода к оценке, а зачастую с их противоречием, объясняет актуальность статьи.

Ключевые слова: оценка, стоимость, метод, рыночный курс, прибыль.

Wang Boven

magistrate

Moscow state pedagogical university

FUNDAMENTALS OF COMPANY VALUATION

Abstract: the article discusses various methods of evaluating the company's value. Valuation and its management at different stages of the company's activity is the most important element of the property relations system. The lack of a unified approach to evaluation, and often their contradiction, explains the relevance of the article.

Keywords: valuation, cost, method, market rate, profit.

Оценка стоимости компании всегда была сложным вопросом. Исходя из разного акцента, разные методы оценки компании могут привести к разным выводам.

Например, DCF (метод оценки дисконтированных денежных потоков) признан самым авторитетным методом оценки в настоящее время. Однако сложность использования этого метода, главным образом из-за проблем с пониманием точности ожидаемого будущего трафика

компания, этот метод подходит только для инвесторов с профессиональным опытом, а не для обычных инвесторов¹.

Роль оценки заключается в эффективном снижении инвестиционного риска инвесторов. Для достижения этой цели, помимо выбора компаний с более низкой оценкой, необходимо придерживаться двух основных принципов:

- - производительность предприятия;
- - долгосрочный холдинг.

Оценка – это, по сути, расчет и выявление фактической стоимости предприятия. Следовательно, основа оценки должна основываться на превосходстве корпоративных результатов. Согласно тому, что мы упоминали ранее, краткосрочные колебания в оценке не могут быть предсказаны. Оценочное суждение действительно требует времени для проверки.

Рассмотрим разные методы оценки стоимости компании.

Метод рыночной ставки:

1. Сфера применения

«Рыночный курс» - это, по сути, показатель, отражающий выручку от продаж компании, а также базовая пропорция, отражающая маркетинговый статус компании. Основная формула:

Соотношение $P / S = \text{цена акций} \div \text{доход от продаж}$

Отношение рынка к продажам не так волатильно, как прибыль, и не так неуловимо, как нематериальные активы, маркетинговые условия, которые оно отражает, более реальны, чем другие показатели прибыли. Поэтому, если инвесторы обеспокоены тем, что предприятие может закончить финансовую деятельность, они могут сначала рассчитать долю рынка предприятия.

¹ Лин Чжицзюнь. Современная западная теория финансового учета [М]. Xiamen: Xiamen University Press, 2001: 42.

Отношение рынка к продажам относится к циклическим отраслям, таким как недвижимость, строительные материалы, цветные металлы и производство оборудования. Если отношение рынка к продажам инвестиционной компании, о которой вы беспокоитесь, неуклонно растет, а недавно объявленный финансовый отчет показывает, что отношение рынка к продажам компании ниже среднего исторического показателя, то, вероятно, ваша покупка будет рентабельной в настоящее время.

2. Дефекты в оценке.

Считаем неправильным, что простое соотношение рынка и продаж компании не может отражать прибыльность компании. Потому что это означает, что мы не можем знать, зарабатывает ли предприятие деньги? Невозможно использовать его в качестве основы для анализа и прогнозирования будущего предприятия.

Например, ранее популярная компания LeTV утверждает, что имеет семь основных эко-систем, среди которых LeTV когда-то стала лидером отечественной телевизионной индустрии благодаря своим мощным ресурсам и высокой производительности. Но рассуждать логично, то можно обнаружить, что эта краткосрочная слава основана на огромных субсидиях и упущенной выгоде. Таким образом, ситуация не так оптимистична, как кажется: правда в том, что чем больше LeTV покупает, тем больше убыток¹.

Перед лицом такого предприятия, которое явно нарушает логику капитала, просто смотреть на «соотношение рынка к рынку» не только не имеет смысла, но и может даже ввести инвесторов в заблуждение при принятии решений. Более того, такое расширение, которое игнорирует безопасность компании, противоречит инвестиционной философии «безопасность прежде всего», поэтому ее не стоит защищать.

¹ Тянь Гуан, Ван Юнган, Ван Хонг. Существенный опытный образец и стратегии управления бизнесом [J]. Журнал Университета Национальностей Хубэй (Издание по философии и социальным наукам), 2018,36 (04): 5-13.

Коэффициент P/B

Второй широко используемый метод оценки - это метод «соотношение цены и прибыли». Это также метод оценки, отстаиваемый «крестным отцом инвестиций» Бенджамином Грэмом.

Кстати, вопрос о том, заслуживает ли теория Бенджамина Грэма внимания, вызвал много споров в инвестиционном сообществе. Некоторые считают, что инвестиционная философия Грэма непрехотлива, но выдерживает испытание временем, и даже считают, что настоящими инвесторами могут считаться только те инвесторы, которые придерживаются этой универсальной инвестиционной философии. Другие подытожили инвестиционную логику Грэма, как «слепо подбирать запасы окурков», полагая, что эта инвестиционная философия на самом деле ничего не стоит.

На самом деле, такой аргумент не имеет смысла. Грэм, безусловно, отличный инвестор, достойный уважения. Созданные им инвестиционные концепции, такие как «Мистер Маркет», «Маржа безопасности» и «Внутренняя стоимость», не устареют, независимо от того, в какой эпохе они используются. И у Грэма есть еще одно большое достижение, которое Баффет и другие инвесторы никогда не смогут превзойти, - это развитие таланта. Подобно известному «фондовому богу» Баффету, «раннему прародителю соотношения цены и прибыли», Джону Неффу, основателю группы пионеров Джону Боргу и т. д. Все они были учениками Грэма¹.

Область применения.

Отношение P / B – это отношение текущей цены акций к чистым активам на акцию. Он основан на типичной материалистической концепции, то есть только те материальные активы, которые могут быть затронуты и отражены, могут отражать истинную стоимость предприятия,

¹ Ван Хайсу. Модель раскрытия мелкой учетной информации [J]. Financial Research, 2004, 21 (1): 56-58.

в то время как нематериальные активы с большей неопределенностью, такие как гудвилл и патентные права, не должны рассматриваться как предприятия. Рассмотрение внутренней стоимости.

Следовательно, отношение P / B в основном ограничен оценкой стоимости традиционного производства. Например, заводы, оборудование, права землепользования и т. д., Инвестированные или построенные предприятиями. Эти активы являются не только основным источником корпоративного денежного потока, но и имеют ликвидационную стоимость.

Но для сервисных компаний, которые сосредоточены на создании ИС, отношение P / B в принципе неэффективен. Например, вы не можете использовать соотношение цены и прибыли, чтобы определить внутреннюю стоимость предприятия, основным бизнесом которого является реклама. Например, монопольные предприятия, такие как Google, Amazon, Ant Financial и т. д.. Их фактическая стоимость в основном зависит от корпоративных исследований и разработок в области патентов, дизайна рекламы и услуг онлайн-транзакций. Основой этих нематериальных активов, над которыми недооценивают многие инвесторы, является «корпоративное творчество».

2. Дефекты в оценке

К счастью, соотношение цены и прибыли особенно подходит для оценки финансовых компаний, таких как страхование и банковское дело. Причина заключается в том, что большинство финансовых компаний с высоким уровнем долга имеют в своем балансе большое количество ликвидных активов, и стоимость этих активов оценивается по рыночным ценам, поэтому балансовая стоимость таких компаний довольно близка к фактической стоимости.

Таким образом, пока можно установить, что на счетах предприятия нет больших объемов безнадежных кредитов, оценка на основе метода

чистых ставок является достаточно надежной. Кроме того, поскольку чистая рыночная ставка зависит от чистой прибыли от активов и чистых процентных ставок от продажи, было бы, вероятно, гораздо дешевле, если бы было найдено предприятие с высоким уровнем ROE и низким уровнем P/B.

Использованные источники:

1. Ван Хайсу. Модель раскрытия мелкой учетной информации [J]. Financial Research, 2004, 21 (1): 56-58.
2. Ся Лухуэй. Отчет по исследованию дипломной работы в колледжах и университетах [J]. Высшее научное образование, 2004 (1): 46-52.
3. Лин Чжицзюнь. Современная западная теория финансового учета [M]. Xiamen: Xiamen University Press, 2001: 42.
4. Ли Далун. Важность экономической глобализации [N]. Guangming Daily, 1998-12-27 (3).
5. У Лифу. Избранные произведения западной литературы [C]. Шанхай: Shanghai Translation Press, 1979: 12-17.
6. Лю Гоцзюнь, Чэнь Шаоюе. Библиотечный каталог [M.]. Пекин: Издательство высшего образования, 1957.15-18.
7. Тянь Гуан, Ван Юнган, Ван Хонг. Существенный опытный образец и стратегии управления бизнесом [J]. Журнал Университета Национальностей Хубэй (Издание по философии и социальным наукам), 2018,36 (04): 5-13.