

ПРИМЕНЕНИЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА ПРИ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ

© 2017 Вилкова С.Г., Чеплакова П.Ю.

ЧОУ ВО «Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В статье рассматривается применение сравнительного подхода при оценке стоимости компании Apple Inc и компании Samsung Electronics Ltd как ведущих мировых лидеров в производстве и реализации смартфонов. Авторами проведены расчеты значений оценочных мультипликаторов для компаний по данным международной финансовой отчетности, которые использовались для расчета стоимости компании Apple Inc. и Samsung Electronics Ltd.

Ключевые слова: оценочные мультипликаторы, международные стандарты финансовой отчетности, ориентировочная стоимость.

Сегодня для принятия эффективных управленческих решений собственникам и руководству компании часто требуется информация о стоимости бизнеса. В проведении оценочных работ заинтересованы и другие стороны: государственные структуры (контрольно-ревизионные и другие органы), кредитные организации, страховые компании, поставщики, инвесторы и акционеры.

Актуальность данной темы обусловлена тем, что в условиях нестабильности российской экономики, отражающейся на положении российских предприятий на рынке, оценка стоимости предприятия и его активов приобретает особое значение. Вместе с тем независимая оценка может применяться даже на этапе создания предприятия, когда речь идет о взносе в уставный капитал.

Традиционно в оценке стоимости бизнеса выделяют три основных подхода, каждый из которых направлен на определенные характеристики объекта. Подходы и методы, которые используются оценщиком, выбираются в зависимости от особенностей процесса оценки, экономических особенностей оцениваемого объекта и целей оценки. Отказ от использования какого-либо подхода должен быть обоснован оценщиком.

Выделяют следующие подходы к оценке стоимости бизнеса:

1) доходный подход — совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки;

2) затратный подход — совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки с учетом его износа;

3) сравнительный подход — совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними [1,2,3].

В условиях динамично развивающегося рынка смартфонов лидирующие позиции давно закреплены за самыми крупными представителями отрасли Apple Inc. и Samsung Electronics Ltd.

Apple Inc. — американская корпорация основанная в 1976 году (символом компании является надкусанное яблоко), занимающаяся разработкой техники (телефонов, планшетов, компьютеров, ноутбуков), программного обеспечения, а также мультимедийного контента [4].

Для проведения оценки стоимости компании Apple Inc. необходимо ознакомиться с её отчетностью [4,5,7]. Отчетность по стандартам МСФО уже предполагает наличие значений мультипликаторов на дату оценки (таб. 1).

Таблица 1 – Значения оценочных мультипликаторов для компании Apple Inc. согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО)

Название	Компания Apple Inc.	Отрасль
Коэффициент цена/прибыль	16,74	15,31
Коэффициент цена/объем продаж	3,36	2,86
Коэффициент цена/движение денежных средств	18,28	16,77
Коэффициент цена/балансовая стоимость	5,55	4,12
Коэффициент дивиденда на акцию	1,63	2,5

Таким образом, зная значения каждого из мультипликаторов, можно произвести расчет стоимости предприятия за исследуемый период (таб. 2).

Таблица 2 – Расчет стоимости компании Apple Inc. на основе оценочных мультипликаторов

Наименование показателя для объекта оценки	Величина показателя, млн. USD	Значение мультипликатора	Ориентировочная стоимость предприятия, млн. USD	Вес, %
2013				
Чистая прибыль	37037	16,74	619999,38	30
Денежный поток	3513	18,28	64217,64	10
Объем продаж	170910	3,36	574257,6	15
Балансовая стоимость активов	277270	5,55	1538848,5	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	10564	1,63	17219,32	5
Итого стоимость предприятия	894960,584			
2014				
Чистая прибыль	39510	16,74	661397,4	30
Денежный поток	-415	18,28	-7586,2	10
Объем продаж	182795	3,36	614191,2	15
Балансовая стоимость активов	295222	5,55	1638482,1	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	11126	1,63	18135,38	5
Итого стоимость предприятия	946088,889			
2015				
Чистая прибыль	53394	16,74	893815,56	30
Денежный поток	7276	18,28	133005,28	10
Объем продаж	233715	3,36	785282,4	15
Балансовая стоимость	371375	5,55	2061131,25	40

активов				
Общая сумма выплаченных дивидендов	11561	1,63	18844,43	5
Итого стоимость предприятия	1224632,28			
2016				
Чистая прибыль	45687	16,74	764800,38	30
Денежный поток	-636	18,28	-11626,08	10
Объем продаж	215639	3,36	724547,04	15
Балансовая стоимость активов	431758	5,55	2396256,9	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	12150	1,63	19804,5	5
Итого стоимость предприятия	1296452,55			

Графически динамику изменения стоимости компании можно представить в виде рисунка 1.

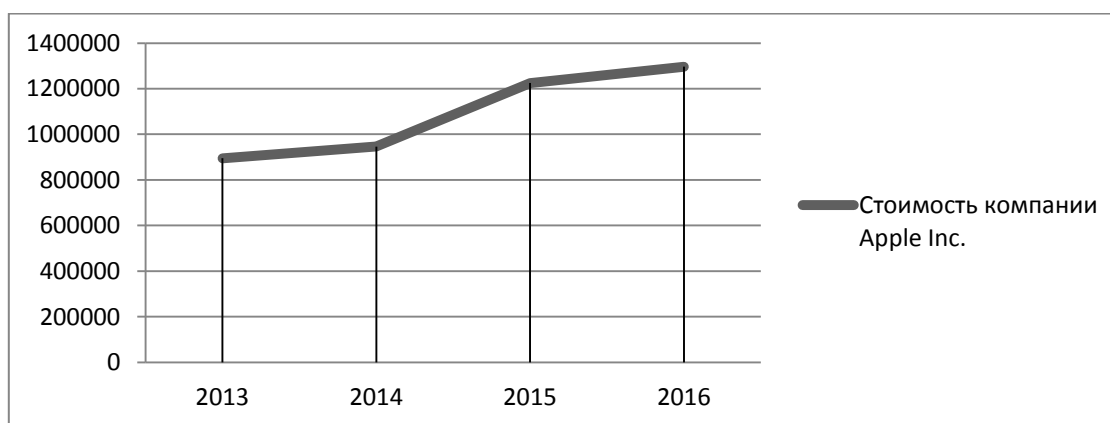


Рисунок 1 – Динамика значений стоимости компании Apple Inc. за период 2013-2016 г.г.

Как видно из таблицы 2 и рисунка 1, за период с 2013г. по 2016 г. отчетливо прослеживается динамика повышения стоимости компании Apple Inc. По прогнозам аналитиков, данная тенденция в ближайшем будущем будет сохранена.

Данный подход применим для оценки стоимости другого мирового лидера производства смартфонов – компании Samsung Group. Данная компания является южнокорейской конгломерат-компанией, которая включает в себя ряд дочерних

предприятий. Основное внимание уделяется электронике, тяжелой промышленности, строительству и оборонной промышленности. Другие основные дочерние компании включают страхование, рекламу и индустрию бизнес-развлечений. Samsung является одним из крупнейших предприятий в Южной Корее, производя почти пятую часть общего объема экспорта страны [5,6,7].

Отчетность по стандартам МСФО уже предполагает наличие значений мультипликаторов на дату оценки (таб. 3).

Таблица 3 – Значения оценочных мультипликаторов для компании Samsung Electronics Ltd. согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО)

Название	Компания Samsung Electronics Ltd.	Отрасль
Коэффициент цена/прибыль	16,5	15,31
Коэффициент цена/объем продаж	3,04	2,86
Коэффициент цена/движение денежных средств	17,97	16,77
Коэффициент цена/балансовая стоимость	4,5	4,12
Коэффициент дивиденда на акцию	2,04	2,5

Таким образом, зная значения каждого расчет стоимости компании за из мультипликаторов, можно произвести исследуемый период (таб. 4).

Таблица 4 – Расчет стоимости компании Samsung Electronics Ltd. на основе оценочных мультипликаторов

Наименование показателя для объекта оценки	Величина показателя, млн. USD	Значение мультипликатора	Ориентировочная стоимость предприятия, млн. USD	Вес, %
2013				
Чистая прибыль	28949,145	16,5	477660,892	30
Денежный поток	-2381,191	3,04	-7238,82	10
Объем продаж	217243,913	17,97	3903873,116	15
Балансовая стоимость активов	203358,050	4,5	915111,225	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	1187,111	2,04	2421,706	5
Итого стоимость предприятия	1094320,928			
2014				
Чистая прибыль	22223,194	16,5	366682,701	30
Денежный поток	528,153	3,04	1605,58512	10
Объем продаж	195882,955	17,97	3520016,701	15
Балансовая стоимость активов	218887,585	4,5	984994,132	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	2122,072	2,04	4329,026	5
Итого стоимость предприятия	1032381,978			
2015				
Чистая прибыль	26775,359	16,5	441793,423	30
Денежный поток	14129,095	3,04	42952,448	10
Объем продаж	201337,933	17,97	3618042,656	15
Балансовая стоимость активов	230175,848	4,5	1035791,316	40
Общая сумма выплаченных	2387,334	2,04	4870,161	5

дивидендов				
Итого стоимость предприятия	1094099,704			
2016				
Чистая прибыль	25657,497	16,5	423348,7	30
Денежный поток	15913,444	3,04	48376,87	10
Объем продаж	222645,378	17,97	4000937,443	15
Балансовая стоимость активов	242068,179	4,5	1089306,805	40
Общая сумма выплаченных дивидендов	2533,997	2,04	5169,354	5
Итого стоимость предприятия	1167964,103			

Графически динамику изменения стоимости компании Samsung Electronics Ltd. можно представить в виде рисунка 2.

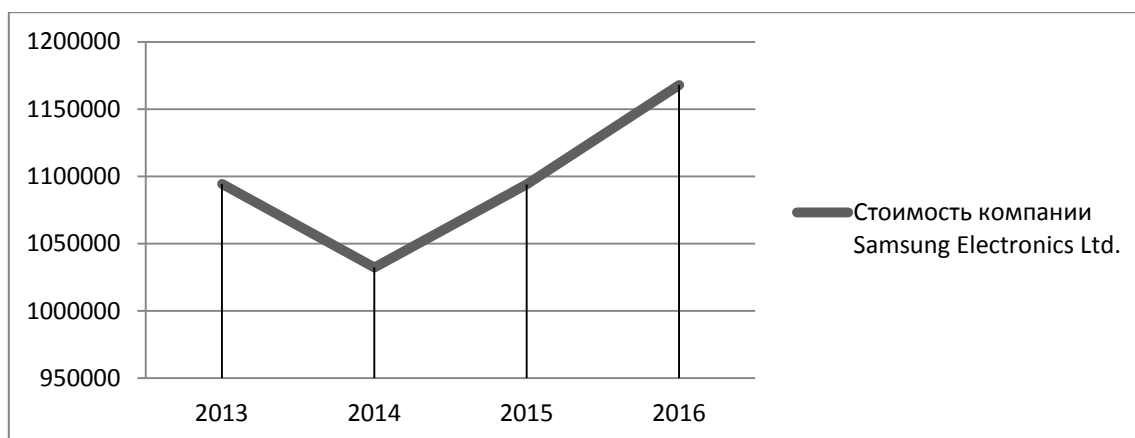


Рисунок 2 – Динамика стоимости компании Samsung Electronics Ltd. за период 2013-2016 г.г.

Как видно из таблицы 4 и рисунка 2, за период с 2013 г. по 2016 г.г. отчетливо прослеживается динамика повышения стоимости компании Samsung Electronics Ltd. В 2014 году наблюдается небольшое снижение стоимости компании. Это в первую очередь связано с увеличением конкурентных компаний, а также укреплением позиций на рынке главного конкурента – компании Apple Inc. Несмотря на это, в ближайшее время аналитики прогнозируют не только удержание лидерства компании на рынке смартфонов, но и укрепление её позиций.

Таким образом, при использовании сравнительного подхода, отраженного в статье, можно прогнозировать, что доли

данных компаний на рынке мобильных устройств сохранятся и будут возрастать. При этом лидирующую позицию аналитики все же закрепляют за компанией Samsung Electronics Ltd.

Необходимо отметить, что при оценке на стоимость бизнеса могут влиять разнообразные факторы внешней и внутренней среды. Вследствие этого, анализ факторов, влияющих на стоимость предприятия, становится главной задачей, решение которой необходимо для получения обоснованной стоимости бизнеса.

Навыки и умения производить сравнительный анализ при оценке стоимости компаний, предприятий, организаций (международных, российских) необходимы в

профессиональной деятельности обучающихся по направлению подготовки: экономист, экономист-менеджер. Компетентностный подход в подготовке будущих специалистов позволяет реализовывать образовательные технологии на более высоком уровне, что соответствует требованиям работодателя,

стремящегося получить высококвалифицированного работника. Образовательная деятельность ЧОУ ВО «Международный институт рынка» направлена на достижение высокого уровня знаний и умений выпускников вуза [8,9].

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Щербаков В., Щербакова Н. Оценка стоимости предприятия (бизнеса); М: Омега-Л, 2012 г.;
2. <http://samzan.ru>
3. <http://freebooks.so>
4. <http://www.apple.com>
5. <https://ru.investing.com>
6. <http://www.samsung.com/ru/>
7. <http://topmira.com>
8. Коваленко Т.Д., Лищинский Н.Я. Актуальные проблемы математической подготовки управленческих кадров//Научный руководитель.2015. Т. 1(8)2015. №1 (8). С.12-19.
9. Китаев Д.Ф., Макаров А.А., Макарова Л.В., Смольников С.Д. Квалиметрия компетенций в образовательных системах//Вестник Международного института рынка. 2015 №1. С.122-126.

APPLICATION OF THE COMPARATIVE APPROACH IN ESTIMATING THE COMPANY VALUE

© 2017 Svetlana G. Vilkova, Polina.Y. Cheplakova

International Market Institute, Samara, Russia

The article deals with the application of the comparative approach in estimating the company values of Apple Inc and Samsung Electronics Ltd, as top ranked world leaders in manufacture and sales of smartphones. The authors carried out the calculations of trading multiple values for the companies according to the international financial accounting which were used for calculation of values of the companies Apple Inc. and Samsung Electronics Ltd.

Key words: trading multiple, the international standards of the financial accounting, estimated cost.