

УДК 330.13

***ВАЖНОСТЬ ОЦЕНКИ РЕАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ***

Улискин В.С.

Специалист,

Мытищинский филиал

ФГБОУ ВО «Московский государственный технический университет

имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)»

(МГТУ им. Н.Э. Баумана),

Москва, Россия

Аннотация

В современной экономической ситуации РФ нужно понимать реальную стоимость акций российских компаний, чтобы принимать правильные финансовые решения. Многие инвесторы недооценивают важность оценки, что является большой ошибкой, способной привести к существенному сокращению капитала.

Ключевые слова: оценка, стоимость, акции, активы, инвесторы

***IMPORTANCE OF EVALUATION OF THE REAL VALUE OF RUSSIAN
COMPANIES SHARES***

Uliskin V.S.

Expert

Mytishchi branch of

Bauman Moscow State Technical University,

Moscow, Russia

Annotation

It is necessary to understand the real value of shares of Russian companies in the current economic situation in the Russian Federation for order to make correct financial decisions. Many investors underestimate the importance of valuation, which is a big mistake capable of leading to a significant reduction in capital.

Keywords

valuation, value, shares, assets, investors

Введение

Залогом успешного инвестирования является та стратегия, при которой инвестор платит за активы не больше их реальной стоимости, так как инвестиционный процесс не должен проходить как азартная игра, в которой вперед вырываются те, кому больше везёт. Если принять эти доводы за истину, нужно хотя бы попытаться оценить желаемые активы, прежде чем вкладывать свои деньги. Кто-то может сказать, что ценность – это субъективное понятие и оправдана любая цена, если существуют инвесторы готовые за неё заплатить. Данный аргумент не является правильным, так как финансовые инструменты созданы для получения прибыли, а если пустить этот процесс на самотёк, то он превратится в азартную игру.

Актуальность

На российском рынке существуют разные группы инвесторов. Некоторые хотят совершить покупку на спаде, надеясь на скорый рост стоимости акций, другие смотрят на темпы роста. Есть поклонники технического анализа, чертящие графики, а есть сторонники фундаментального анализа, старающиеся просчитать какую прибыль можно получить от покупки, и понять на основе анализа внутреннюю стоимость

акции с целью сравнения с рыночными ценами. Часть инвесторов склонны к краткосрочным инвестициям, а другие – к долгосрочным. Знание и умение применять правильные способы оценки полезны для всех. Инвесторы, старающиеся угадать подходящий для покупки момент, используют инструменты для выяснения: являются ли акции интересующих их компаний недооцененными,

тогда как другие, рассчитывающие на потенциал растущих, пытаются понять какие уже слишком дороги по сравнению со стоимостью акций компаний данной отрасли, а какие еще нет. Инвесторы, предпочитающие технический анализ, используют инструменты для контроля изменения трендов, чтобы своевременно реагировать на смену роста падением. Потребность в оценке стоимости выходит за рамки портфельного менеджмента. Оценка важна на всех жизненных этапах компании. Даже поверхностное изучение отчетности требует знания основ оценки стоимости.

Подходы к оценке

Существует множество моделей, но в конце концов они сводятся к двум основным концепциям: абсолютной (затратный и доходный подходы) и относительной (сравнительный подход). Суть абсолютной оценки заключается в том, что стоимость актива определяется теми потоками средств, которые планируется получить на протяжении всего срока существования компании, начиная с их воссоздания (затратный подход) и заканчивая расчетом их дальнейшей прибыли (доходный подход).

Активы, которые могут обеспечить высокий и постоянный приток средств, должны стоить дороже генерирующих, обеспечивающих слабый или ещё хуже непостоянный приток средств. Акции приносящие большие дивиденды из года в год должны оцениваться выше тех, которые не обеспечивают их даже при росте их стоимости.

По логике инвестор должен рассчитывать стоимость компании – чаще всего акции оцениваются на основе относительной концепции (сравнительный подход), когда стоимость акций интересующей компании сравнивается со стоимостью акций аналогичных по виду деятельности.

Абсолютная оценка даёт более полное представление о том, что именно влияет на стоимость акций, но бывают случаи, когда сравнительный подход позволяет получить правдивую оценку. Поэтому нельзя отдавать предпочтение одному из видов подхода и всегда нужно стараться использовать все возможные подходы. Это повысит точность прогноза и шансы на успех.

Особенности оценки

Необъективность

Редко оценка компании начинается с нуля. Это объясняется тем, что отношение к компании обычно бывает предвзятым, поэтому выводы могут отражать изначальную предубежденность. Предвзятость видна уже при выборе оцениваемой компании. При сборе информации для оценки, помимо бухгалтерской отчетности, берутся цифры отражающие успехи компании, которые отражаются в наиболее выгодном для её руководства свете.

Когда оценкой занимаются профессионалы, свой вклад вносят также институциональные факторы – сотрудники крупных компаний рекомендуют покупать акции компаний-клиентов, так как от этого зависит их прибыль. Также здесь оказывает влияние давление со стороны руководства, заинтересованного в продолжении взаимоотношений с компаниями-клиентами. К институциональным факторам можно добавить систему премирования сотрудников за нахождение недооценённых или, наоборот, переоценённых акций.

На оценку выбранной компании в любом случае будет влиять изначальное отношение к ней – по привлекательным будут предполагаться

более высокие темпы роста и заниженные риски. По окончании оценки будет происходить послеоценочная корректировка в результате которой добавятся «премии» за дополнительные достоинства.

Всё это требует решительного отказа от субъективности – перед началом работы необходимо объективно проанализировать все факторы, которые могут повлиять на результаты оценки. При выборе компании лучше ограничиться объективными источниками, прибегая к анализу финансовой отчетности, а не к выводам других, возможно, заинтересованных аналитиков..

Некорректность

Даже самые, кажущиеся на первый взгляд, точные оценки не совпадут с реальными цифрами, потому что при преобразовании информации из первоисточника в прогнозы будут возникать ошибки, складывающиеся в суммарную погрешность оценки. Также прогноз развития составленный при оценке компании может не сбыться как в лучшую, так и в худшую сторону.

И даже если развитие компании идет по запланированному пути, экономическая ситуация в любой момент может измениться.

Непредсказуемость ситуации может в разной степени повлиять на привлекательность компании в зависимости от её видов и размеров, но даже незначительные изменения отразятся в виде разницы фактической оценки от реальной стоимости компании. Оценивая молодую компанию, оценщик сталкивается с гораздо большей неопределённостью, но это совсем не означает, что следует её избегать, поскольку большее количество информации не приводит к снижению её уровня.

Простота

В последнее время методы оценки усложняются в связи с увеличением количества аналитических систем и доступности информации. Начиная

оценочную деятельность, необходимо задаться вопросом, насколько детальной она должна быть. Теоретически точность прогноза зависит от того, насколько подробным является проводимый анализ, хотя и в таких случаях возникает риск создания сложных для восприятия и непрозрачных моделей. Поэтому при оценке стоимости акций лучше использовать простые модели – если есть возможность оценить прогнозы на 3 года, не делать это на 5 лет, снижая таким образом риск составления неверного расчета. Большинство инвесторов отказываются от оценки, оправдываясь сложностью моделей, поэтому можно предлагать им более упрощённые модели оценки без опасения возникновения неопределенности.

Заключение

Не стоит пренебрегать необходимостью оценки, оправдываясь сложностью расчетов, недостаточностью информации или неопределенностью. Хотя в этих доводах и есть доля истины, но они не должны останавливать – модели можно упрощать, допустимо использовать минимальное количество информации, а неопределенность будет всегда. Ошибки случаются со всеми и для достижения успеха не обязательно всегда принимать правильные решения – достаточно ошибаться меньше остальных.

Библиографический список

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов – М.: Альпина Паблишер, 2017г. – с.587-625;
2. Кеннет Ли. Оценка компаний. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Кеннет Ли, Ник Антилл – М.: Альпина Паблишер, 2017г. – с.29-68;
3. Альфред Кинг. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности. Новые требования FASB – М.: Альпина Паблишер, 2011г. – с.247-352.