

# Коэффициент Тобина

Подготовили: студентки группы ДС-04,  
Шунайлова Жанна,  
Епифанова Евгения

# Сущность

- Коэффициент Тобина – это отношение рыночной цены компании к цене замещения ее реальных активов: зданий, сооружений, оборудования и запасов.



# Значения коэффициента

Сегодня для большинства компаний значения коэффициента Тобина колеблются от 5 до 10.

Для наукоемких фирм этот коэффициент еще больше.

Так, в 1995 г., когда компания IBM поглотила Lotus, заплатив за нее 3,5 млрд долл., материальные активы которой оценивались в 230 млн долл., коэффициент Тобина достиг 15,2.

Для отдельных компаний, действующих в сфере производства программного обеспечения и Интернет-технологий, коэффициент Тобина может достигать нескольких сотен.

Это означает, что в данных компаниях материальный капитал практически не принимает участия в создании стоимости, главный производственный фактор в них – интеллектуальный капитал.

# Коэффициент во времени

- В развитых странах в течение 1960–70-х годов в среднем значение коэффициента Тобина изменялось мало, колеблясь между величинами 1 и 2.
- С начала 1980-х годов наблюдается резкий рост этого коэффициента, который к началу XXI столетия достиг величины 6–7.
- При этом у высокотехнологичных и других наукоемких компаний его средняя величина еще выше.



- Если цена компании существенно превосходит цену ее материальных активов, то это означает, что по достоинству оценены ее нематериальные активы – **талант персонала, эффективность управляющих систем, менеджмента** и др.
- Покупатель, таким образом, приобретает в основном не физические, а **нематериальные активы.**



# Коэффициент Тобина крупных российских компаний

Компания	Активы, в млн. руб. Итоги 2012 г.	Капитализация октябрь 2013 г., в млн. руб.	Коэффициент Тобина
Балтика	18505	45762	2,5
Вимм-Билль-Данн	6100	23760	3,9
Вымпелком	34686	95315	2,7
Норильский никель	221458	352944	1,6
Росбизнесконсалтинг	560	5550	9,9
Приморское морское пароходство	1067	2456	2,3
Северо-западное пароходство	1613	869	0,5
Славнефть-Мегоннефтегаз	40946	41265	1,0
Сургутнефтегаз	529260	640667	1,2
Татнефть	139999	76254	0,5
Юкос	151136	805320	5,3
Лукойл	572564	558990	1,0
МГТС	23578	26666	1,1
Ростелеком	40949	43995	1,1

# Коэффициент Тобина некоторых российских компаний

Компания	Активы, млн. руб. Итоги 2013 г.	Капитализация текущая, в млн. руб	Коэффициент Тобина
АвтоВАЗ	100655	20604	0,2
Казанский вертолетный завод	5551	1571	0,3
КАМАЗ	58721	6660	0,1

# Нефинансовая оценка ИК

Интеллектуальный капитал можно оценивать не только с помощью финансовых показателей, среди которых – коэффициент Тобина.

Нефинансовые оценки производятся для анализа конкурентоспособности организации, а также факторов этой конкурентоспособности.

# Специфика оценки ИК

Оценка отдельных элементов интеллектуального капитала обладает определенной спецификой.

Интеллектуальный капитал, сконцентрированный в умении и квалификации работников, обычно прирастает со временем.

Патенты, наоборот, достаточно быстро теряют свою ценность, если они не материализованы в продуктах или вовремя не лицензированы.