



**Мультипликатор
«цена/балансовую
стоимость»
в оценке стоимости
предприятия**

**P/BV = полной стоимости компании (капитализации)
/балансовой стоимости активов.**

Данный мультипликатор определяет, насколько переоценены или недооценены акции компании относительно балансовой стоимости. Т.е. сколько инвестор готов заплатить за балансовую стоимость активов.

Числителем данного мультипликатора служит рыночная стоимость компании (определяется ценой акций). А знаменателем - балансовая стоимость активов (собственный капитал). Собственный капитал равен разности между величиной активов компании и её обязательствам.

$$\underline{P/BV > 1}$$

```
graph TD; A("P/BV > 1") --> B("акции компании торгуются ниже их балансовой стоимости и следовательно недооценены"); A --> C("слабой эффективностью её деятельности");
```

акции компании
торгуются ниже их
балансовой
стоимости и
следовательно
недооценены

слабой
эффективностью
её деятельности

Факторы, которые необходимо учитывать при оценке компаний с помощью данного мультипликатора:

- финансовая устойчивость;
- рентабельность;
- перспективы роста и др.

Задача 8.

Оценить ожидаемый коэффициент "Цена/Прибыль" для открытой компании "X" на момент до широкой публикации её финансовых результатов за отчетный 2007 г., если известно, что: прибыль за 2007 г., руб. 27 000 000; прибыль, прогнозируемая на 2008 г., руб. 29 000 000; ставка дисконта для компании "X", рассчитанная по модели оценки капитальных активов 25%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании — неопределенно длительный.

Решение:

1) Цена компании в 2008 г.: $C = 29\,000\,000 * (1 + 0,074) / (0,25 - 0,074) = \underline{176\,965\,909}$ (руб.)
 $(29\,000\,000 - 27\,000\,000) / 27\,000\,000 = \underline{0,074}$ (сбалансированный темп роста прибылей компании из сравнения прибылей за 2007 и 2008г)

2) Коэффициент «Цена/Прибыль» =
 $= (C_{2008}) / \text{Прибыль компании за 2008} (П_{2008}) =$
 $= \underline{176\,965\,909} / 29\,000\,000 = \underline{6,102}$.

Ответ: Коэффициент «Цена/Прибыль» составляет 6,102.